



El consumo alimentario cae al nivel más bajo en dos décadas por la inflación PÁG. 12



El Banco de España revisa medio punto al alza el PIB: crecerá un 2,8% en 2024 PÁG. 26

La Comisión Europea duplica los cargos en Economía y Clima

Ribera logra una Vicepresidencia clave que aúna Competencia y Transición Limpia

El reparto de sillas en la Comisión Europea está lejos de simplificar su organigrama, sobre todo en lo que se refiere a las macroáreas de Economía y de Energía y Clima. El nuevo mandato con Ursula von der Le-

yen al frente del Ejecutivo comunitario pivota en torno a seis vicepresidencias ejecutivas y una de ellas, la referente a Competencia y Transición Limpia, ha ido a parar a manos de Te-



Teresa Ribera

resa Ribera. La conservadora alemana ha configurado los asientos de un nuevo Colegio de Comisarios que presenta evidentes solapamientos de responsabilidades. Una decisión

que lejos de acercarse esa simplificación burocrática que debe acometer el bloque, según aconseja el reciente *informe Draghi* refuerza la complejidad administrativa e institucional. PÁGS. 24 y 25

Moncloa pacta la jubilación parcial sin el apoyo aún del Congreso

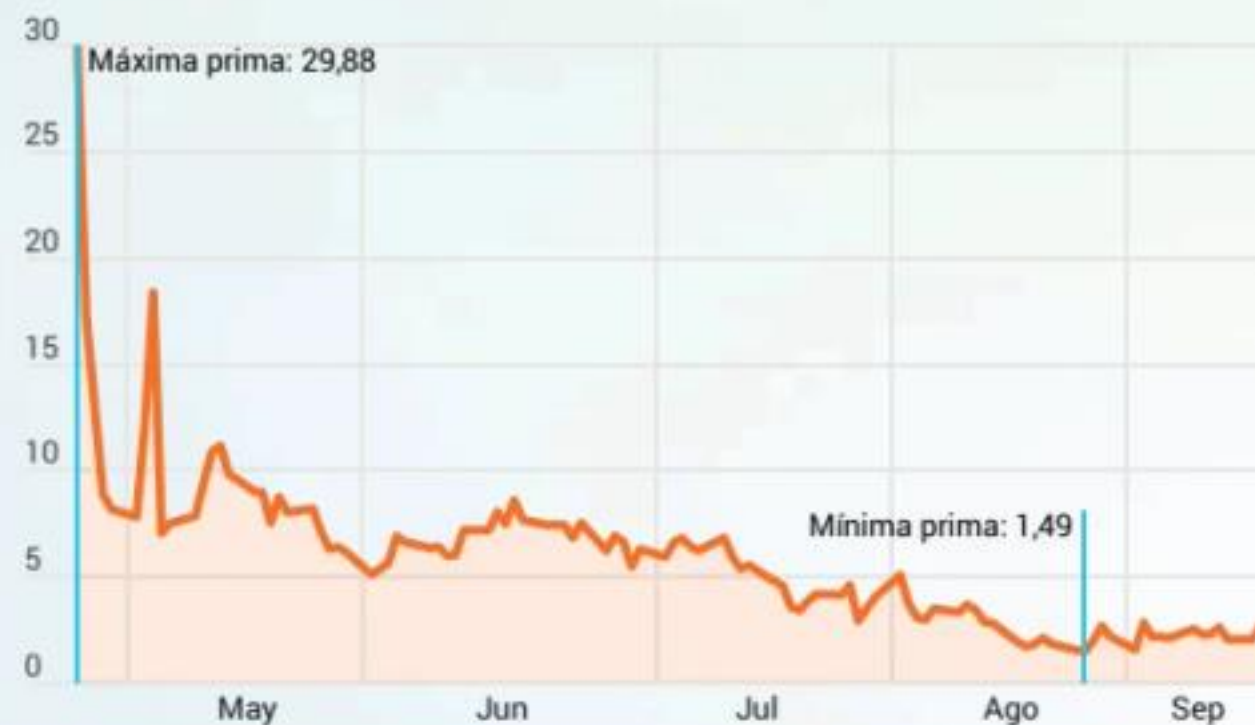
La patronal y los sindicatos apoyan la reforma de Saiz

El Gobierno firma hoy con la patronal y los sindicatos la reforma de la jubilación parcial con el consenso del diálogo social. Sin embargo, la ministra Saiz debe labrarse los apoyos en el Congreso de los Diputados. PÁG. 29

EL CASTIGO A BBVA DEJA CON EL MÍNIMO ATRACTIVO LA OPA AL SABADELL

El accionista de Sabadell ahora solo encuentra un recorrido del 2,7% hasta el precio del canje ofrecido por BBVA frente al 30% inicial tras un repunte del 9% en la catalana y una caída de más del 13% de la entidad vasca. PÁG. 21

Evolución de la prima de la opa, en porcentaje



BBVA	Sabadell
Evolución en el año	
15,1%	71,3%
Evolución desde el 29/04	
-13,4%	9,4%
Potencial	
22,01%	15,36%
Precio/valor en libros 2024	
0,97	0,71
Rent. por dividendo 2024	
7,63%	8,03%
Recomendación	
Mantener	Comprar

La sanidad pública derivará a las mutuas las bajas traumatológicas

PÁG. 28

Los gestores se vuelcan en firmas que acompañan el 'rally' de los bonos

PÁG. 19



Puente desafía a Bruselas y renuncia a una cúpula independiente en Adif

La Comisión Europea denunció a España por injerencias en su dirección

La elección de Luis Pedro Marco de la Peña como presidente de Adif pone fin a la sucesión de perfiles técnicos que han presidido el gestor de las vías españolas durante los últimos seis años para dar entrada a un directivo mucho más político y alineado con las preten-

siones del Ministerio de Transportes. Pero esta decisión también anticipa un choque de trenes con Bruselas, que lleva cinco años reclamando a España mucha más independencia en la gestión de sus entes públicos ferroviarios. En 2023, la Comisión Europea deci-

dió llevar a España ante el TJUE al considerar que no había cumplido con varias disposiciones relativas a la necesidad de independencia en la gestión del gestor ferroviario, de forma que sus decisiones no fueran dictadas desde el Gobierno. PÁG. 5

Iberdrola y Repsol, finalistas en EEUU para una subasta eólica marina

Catorce gigantes energéticos pujarán por 13,2 GW en Maine

Las grandes energéticas acudirán el próximo 29 de octubre a la carrera por las subastas eólicas marinas del Golfo de Maine, en EEUU. Entre los finalistas se encuentran los nombres de la filial de Iberdrola, Avangrid, Repsol o TotalEnergies. PÁG. 7

El Gobierno veta a BlackRock una opa de exclusión sobre Naturgy

Autoriza la compra de GIP con las condiciones de IFM

El Gobierno ha aprobado la compra de GIP por BlackRock pero le impone en Naturgy condiciones similares a las impuestas a IFM, entre las que figura el veto a una opa de exclusión y mantener su sede en España. PÁG. 6

Lanza compra los parkings de Anpora en Barcelona

El vehículo de Bookfield y Partners Group realiza la segunda operación en 2024 PÁG. 9

lanzacapital

Cinfa invierte 40 millones en una fábrica en Navarra

La nueva planta de 14.400 metros duplicará su capacidad de producción PÁG. 14

cinfa
Nos mueve la vida

Vodafone añade presión al bajo precio a través de Lowi

Lanza una tarifa que incluye banda ancha, móvil 5G y Netflix por 25 euros PÁG. 18

vodafone

Opinión

Protagonistas



Ursula von der Leyen
PTA. DE LA COMISIÓN EUROPEA

Carlos Cuerpo
MINISTRO DE ECONOMÍA

Enrique Ordieres
PRESIDENTE DE CINFA

Bernardino Díaz-Andreu
PRESIDENTE DE LANZA CAPITAL

Cristina Herrero
PRESIDENTA DE AIREF

Cargos solapados

La nueva Comisión Europea presenta cargos solapados que dificultarán la elaboración de las políticas que la Unión necesita para afrontar el desafío de competir contra el empuje industrial de EEUU y China.

Un mayor impulso del PIB

El Banco de España mejora medio punto sus estimaciones de crecimiento para la economía española, y eleva el impulso del PIB para este año al 2,8%. Un porcentaje que permitirá a nuestro país ser el motor de crecimiento de la UE.

Duplica su producción

Cinfa ha invertido 40 millones en la construcción de una planta en Navarra. Esta nueva instalación permitirá a la farmacéutica española duplicar su capacidad de producción que en la actualidad asciende a 53.000 píldoras al día.

Compra más aparcamientos

Lanza Capital adquiere 1.366 plazas de aparcamiento ubicadas en Barcelona al grupo inmobiliario Ampora. La operación confirma el interés de la firma por seguir consolidándose como uno de los principales inversores del sector.

Oportuna advertencia

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal advierte que abordar la financiación autonómica de forma fragmentada no resuelve los problemas de sostenibilidad de las regiones. Un adecuado aviso tras el concierto catalán.

Quiosco

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Repunte en Canadá del sector manufacturero

Las ventas de las fábricas canadienses aumentaron un 1,4% durante el mes de julio. Los beneficios son de 70.970 millones de dólares. El salto fue más fuerte de lo esperado y el más grande en un año. La mayoría de refinerías del país tuvieron un aumento de los precios y la demanda de los productos farmacéuticos y químicos se dispararon. Por su parte, el sector automovilístico ha sufrido una pequeña caída en las ventas. Se trata de las mejores cifras desde mayo de 2023 cuando se alcanzó el 1,1% sobre las ventas, pero le desajuste del IPC y las recientes bajadas de tipos en el banco central han creado un proceso de desestabilización progresiva.

LES ECHOS (FRANCIA)

Caída de las pequeñas empresas francesas

El sector empresarial en Francia está sufriendo grandes amenazas en torno a los salarios y las inversiones. Los salarios habrían subido un 2,1% este año, aunque se mantiene un 0,5% por debajo de la cifra estimada ante la reciente propuesta del Nuevo Frente Popular para aumentar el salario mínimo un 14%. Con ello los líderes empresariales frenan muchas de sus inversiones para recalculer el gasto salarial y reconducir sus presupuestos. Tan solo el 46% de las pymes del país se ve dispuesto a invertir con su negocio ante un periodo inflacionario que no cesa desde hace meses atrás y crea un futuro inestable.



Jaume Duch, consejero de Acción Exterior de la Generalitat de Catalunya. EFE

El Tsunami

El 'Govern' juega al despiste en Acción Exterior

Durante la pasada Diada, el consejero de Acción Exterior de la Generalitat de Catalunya, **Jaume Duch**, pronunció un discurso que fue muy diferente a los realizados por sus predecesores en el cargo, donde la beligerancia y los ataques a España estaban a la orden del día. De hecho, parte del discurso estaba en castellano, lo que sería impensable en cualquier ejecutivo catalán controlado por los independentistas. No obstante, este cambio en las formas no quiere decir que el Gobierno liderado por **Salvador Illa** vaya a renunciar a la estrategia de los *govern*s previos en el ámbito de Acción Exterior. Así, Duch volvió a recalcar su interés por exportar el catalán a las instituciones europeas. Ello pese a que los intentos previos, incluso los realizados por el Gobierno de **Pedro Sánchez**, se han encontrado con el rechazo frontal de la UE. Para lograrlo, se comenta que el *Govern* utilizará su nutrida red de embajadas en el exterior para exportar el catalán

por los países europeos. La nueva Generalitat de Catalunya juega así al despiste en su política internacional. Por un lado parece que sus formas han cambiado frente a las de los *indepes*. Pero, por otro, todo indica que en el fondo persistirá la obsesión prioritaria del *Govern* por extender el uso del catalán en el Viejo Continente.

El nuevo 'Govern' de Illa sigue con la obsesión 'indepe' de exportar el catalán por Europa

El problema que plantea el 'boom' del vino blanco

Los últimos datos del Ministerio de Agricultura en los que se analiza el comportamiento de los precios de comestibles y bebidas revelan que el vino blanco se ha disparado más de un 27% este año, mientras que el tinto lo ha hecho

un 19%. Esta dispar subida se viene observando desde hace años. De hecho, el blanco es un 50% más caro que en 2018 mientras que el alza del tinto se queda en poco más del 12%. El motivo del mayor impulso de los caldos blancos reside en un cambio de hábito por parte de los consumidores, que se ha decantado claramente por esta variedad en detrimento del tinto, que suele ser más caro. No obstante, este repunte de las compras del vino blanco está generando problemas a las firmas vitivinícolas. Para empezar, existe escasez de uva de estas características, lo que ya está generando problemas de suministro en algunas marcas de vinos. Pero, por otro, la dura competencia en el sector impide una mayor subida de los precios, lo que es positivo para los consumidores, pero no tanto para las empresas. Ello debido a que los márgenes de rentabilidad que se obtienen con el vino blanco son muy ajustados y muchos agricultores están teniendo problemas para lograr beneficios pese al alza que los ingresos que están experimentado por el impulso de la demanda.

El pulso de los lectores

Las zonas de bajas emisiones en las grandes ciudades son un ataque sin precedentes contra la clase obrera y media. Quieren imponer un modelo automovilístico excusándose bajo la contaminación.
@ DANIEL SAAVEDRA

El aumento del coste salarial del 4% es un reflejo de la tendencia al alza que hemos estado viendo en los últimos trimestres, especialmente en sectores de alta demanda y cualificación. Sin embargo, es crucial que estos incrementos salariales vayan de la mano de un crecimiento sostenible sobre la productividad y el bienestar laboral.
@ JEROME DE JESUS PUERTOS

Cada vez vivimos más cerca de la pobreza y el desánimo de los números eufóricos del PIB. Andamos sumergidos en una extraña e inquietante sensación de fortaleza que nos alarma de lo que puede venir. En mi opinión, cuanto más parezca que crecemos, más dolorosa será la caída.
@ JAVIER G.

Los autónomos no tienen que adaptarse a el panorama. El pánico es el funcionamiento de la Administración con este sector en los próximos años. Muchos llevamos sufriendo años la realidad que viven los autónomos.
@ JORDI CUENCA

Como propietario no tengo inconveniente en alquilar una vivienda con un contrato indefinido. A fin de cuentas, quiero el bienestar de mis inquilinos aunque yo saque algún tipo de beneficio económico.
@ ISRAEL BLOESCH

En clave empresarial

Buenas perspectivas para el PIB español

El Banco de España mejora las estimaciones de crecimiento para la economía española. En concreto, la entidad revisa medio punto al alza el PIB de 2024 hasta el 2,8%. Un impulso que triplicará el avance previsto en la eurozona y que se debe a la notable mejora de la actividad en primavera y al buen comportamiento de las exportaciones, especialmente las turísticas. España, por tanto, seguirá siendo uno de los grandes motores de crecimiento de la UE tanto en este ejercicio como en los próximos, donde el organismo anticipa alzas del PIB del 2,2 en 2025 y del 1,9 en 2026. El Gobierno debería aprovechar estas buenas perspectivas económicas para nuestro país, que anticipan un nuevo récord de la recaudación en diciembre, para acometer el ajuste de las cuentas públicas del 0,5% del PIB anual desde el próximo año, como pide el Banco de España.

Paso insuficiente frente al absentismo

El Ministerio de Seguridad Social y las mutuas han llegado a un acuerdo para gestionar parte del proceso de baja por causas relacionadas con la traumatología cuando la sanidad esté saturada. Pero el pacto recalca que la confirmación de bajas y altas médicas continuarán siendo emitidas por los facultativos de los servicios públicos de salud. El pacto ayuda a descongestionar la sanidad. Pero está lejos de ser suficiente para frenar el absentismo, una práctica que tiene un coste de 29.000 millones al año. Con el fin de terminar con esta lacra, sería indicado impulsar la medida firmada por los agentes sociales en el último acuerdo salarial, donde se estipuló que las mutuas adscritas a la Seguridad Social pasen a gestionar todas bajas laborales, no sólo las de traumatología.

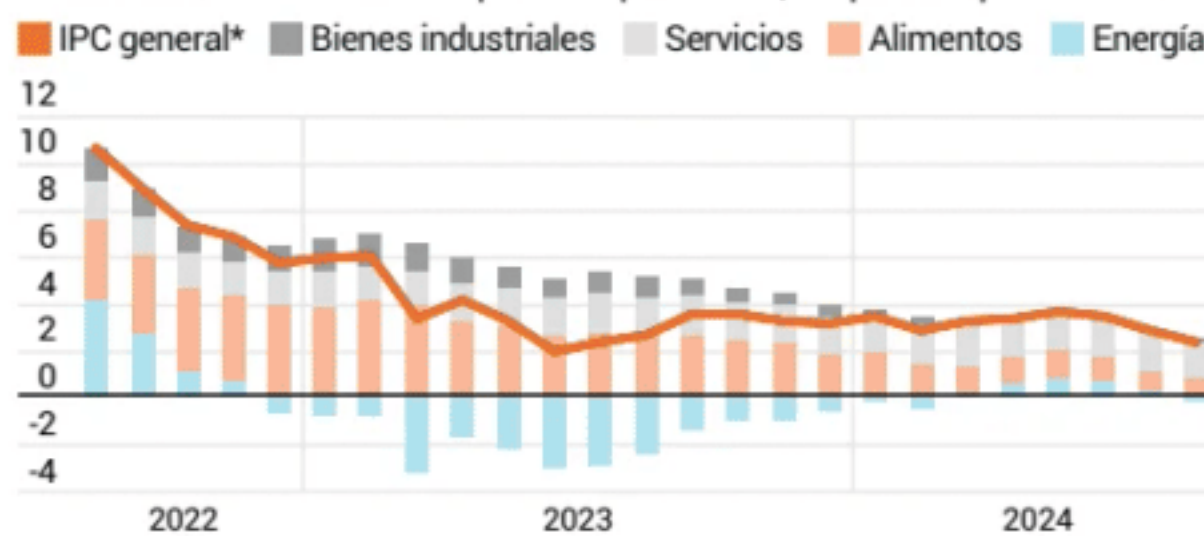
El IPC alimentario golpea a los hogares

El consumo de alimentos en España ha caído al nivel más bajo de las últimas dos décadas. En concreto y según los últimos datos del Ministerio de Agricultura, las ventas de alimentos y bebidas se redujeron en el último ejercicio un 0,4% respecto a 2023, hasta los 26.806 millones de kilos o litros. Se trata de la menor cifra desde 2003 y se sitúa a años luz de los 32.000 millones de 2020. Pese a este descenso, los consumidores pagaron un 9,6% más, hasta 7.082 millones, por la cesta de la compra. Esta divergencia refleja que la inflación de los comestibles, pese a descender desde los máximos del pasado año, sigue golpeando a las familias.

El gráfico

Prosigue el proceso de desinflación

Contribución a la inflación por componentes, en puntos porcentuales



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE. * Var. interanual. **elEconomista.es**

ALIMENTOS Y CARBURANTES IMPULSAN EL IPC A LA BAJA. La inflación general descendió hasta el 2,3% en agosto en España. Asimismo, la tasa subyacente se situó en el 2,7%. El aumento del precio de los servicios fue compensado por la caída de los carburantes. El IPC de los alimentos también ayudó con su segundo descenso mensual consecutivo, hasta situarse en el 2,7% (0,5 puntos menos que en julio).

Un organigrama complejo en la UE

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, presentó al Ejecutivo comunitario que deberá hacer frente a desafíos, como la falta de competitividad, la inmigración y la seguridad. En este último aspecto, la creación de una cartera de Defensa y Espacio se antoja adecuada. No ocurre lo mismo con el reto que supone la llegada de extranjeros. La asunción de esta competencia por el comisario de Interior es insuficiente ante un problema que genera gran preocupación en los europeos. Con todo, el gran desafío para la nueva Comisión es mejorar la competitividad de la UE frente a la pujanza industrial de EEUU y China. El problema es que la respuesta que Von der Leyen ha dado a este reto no es la indicada. Es cierto que la política alemana ha añadido la productividad a las labores del comisario de Economía. Pero existen más dudas con las medidas adoptadas para disipar los rígidos pilares de la UE a la hora de coordinar sus políticas, una de las recomendaciones de Mario Draghi en su reciente informe.

La nueva Comisión presenta dudas para hacer frente al reto de mejorar la competitividad ante China y EEUU

En vez de simplificar la estructura, Von der Leyen ha configurado un gobierno desmedido, con seis vicepresidentes y 20 comisarios, que aboca a la descoordinación y a una mayor carga burocrática. Un ejemplo es la política agraria, que ahora dependerá de dos comisarios al crearse la cartera de Pesca. Por si fuera poco, la nueva Comisión presenta áreas en las que las competencias están solapadas tras un galimatías de cargos y competencias interrelacionadas. Es el caso de la vicepresidencia de Transición Limpia, Justa y Competitiva y de Competencia de Teresa Ribera, cuya labor está destinada a chocar con los comisarios de Clima y Energía. Von der Leyer, por tanto, diseña un gobierno en el que las competencias están dispersas y que no parece el más idóneo para elevar la competitividad europea.

La politización de Adif choca con Bruselas

El caos ferroviario con continuas averías en cercanías y alta velocidad llevó al ministro Óscar Puente a cesar al presidente de Adif, Ángel Contreras, y poner en su lugar a Luis Pedro Marco de la Peña. Con su elección, se pone fin a la sucesión de técnicos que han presidido el gestor de las vías españolas durante los últimos seis años, para dar entrada a un perfil mucho más político y alineado con las pretensiones del Ministerio de Transportes. Pero este cambio estratégico en la cúpula de Adif anticipa un choque de trenes con Bruselas, que lleva cinco años reclamando a España más independencia en la gestión de sus entes públicos ferroviarios. De hecho, nuestro país se arriesga a ser sancionado por la Justicia europea, tras la denuncia presentada por la Comisión el pasado año.

Escaso atractivo de la opa BBVA-Sabadell

Durante el VII Foro de Banca de *elEconomista.es*, el CEO de Sabadell, César González-Bueno, advirtió que la opa de BBVA "había descarrilado". Para argumentarlo, el directivo apuntó que el precio fijado por la entidad vasca (1 acción de BBVA por 4,83 de Sabadell) no es atractivo teniendo en cuenta la evolución de un título y otro desde que se lanzó la propuesta de absorción hace cinco meses. En ese periodo, Sabadell sube más de un 7% mientras que el banco de Carlos Torres se deja un 15%. Estos movimientos han dejado la prima en apenas un 2,7% de ganancia para el tenedor de los títulos de Sabadell frente al 30% de abril. BBVA lo tendrá muy difícil para convencer a los accionistas de la idoneidad de una oferta que está abocado a mejorar si no quiere que fracase.

La imagen



EMOTIVO HOMENAJE DE IBERDROLA A LAS ATLETAS OLÍMPICAS Y PARALÍMPICAS. Seis deportistas que brillaron en los recientes Juegos Olímpicos y Paraolímpicos de París fueron recibidas por Ignacio Sánchez Galán en la sede de Iberdrola. El presidente de la firma aseguró que "habían cambiado la forma de ser y pensar del país". *EP*

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL
ECOPRENSA SA
Dep. Legat. M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Financiación insensata, no singular



Daniel Martínez Egaña

Inspector de Hacienda del Estado

Tengo la sensación, afianzada con el paso del tiempo, de que los partidos políticos españoles no necesitan un ideal político muy definido, en el que crean de buena fe y quieran transmitirlo con esfuerzo e inteligencia a la sociedad. Mantienen mejor el apoyo de sus votantes por una vía más sencilla. Quizás no fuera así en los primeros años de la transición democrática, pero la experiencia de sucesivas elecciones ha ido engrasando maquinarias que solo siguen el dictado de técnicas publicitarias y de comunicación, generando aquellos mensajes que mejor puedan calar entre el electorado, por muy simplones y vacíos de contenido y convencimiento que sean. Los impúdicos bandazos que dan no les causan especiales daños, por lo que salen rentables para satisfacer las necesidades del partido en el corto plazo. Véase, como ejemplo, lo que decía el partido que hoy nos gobierna sobre una posible amnistía durante la campaña electoral de 2023, y cuál ha sido su actuación tras las elecciones.

La culpa de todo eso la tenemos, en gran parte, los propios ciudadanos, en general muy dados al exabrupto en el bar, pero poco a la reflexión crítica. Reaccionamos como la gaseosa cuando se agita, con efectos que rápidamente se diluyen, quedando apenas castigados los desmanes que sufrimos. Se acaba imponiendo la conclusión “sí, es verdad, pero todos los políticos son iguales”. Quienes tienen a su cargo responsabilidades públicas eluden fácilmente las explicaciones que deberían dar, despachán-

donos con evasivas en ruedas de prensa enlatadas, y en las que, eso sí, nunca faltan contundentes descalificaciones, cuando no insultos, a los oponentes políticos. Me causa particular envidia de mis años de residencia en Alemania, cuando ocurría algún suceso relevante o grave, cómo el ministro federal del ramo estaba desde el primer día en las grandes cadenas de televisión atendiendo, en debates abiertos y sin condiciones, a las preguntas de periodistas de diferentes medios de comunicación. Todo ello al margen de sus pertinentes explicaciones en sede parlamentaria.

Viene todo esto a cuento de las negociaciones para una financiación “singular” para Cataluña, que proyectan un aire de pura improvisación, con absoluta opacidad sobre los montantes económicos pactados, si es que los propios actores del acuerdo realmen-

te los han calculado. Hemos visto cómo se negociaban, solo por el interés coyuntural de un partido político, condiciones ventajosas de financiación para Cataluña (singulares, lo han denominado, que los expertos en comunicación de los partidos sí que son unos fenómenos). Parece que el presidente del Gobierno español fuera algo

así como un antiguo rey feudal, con poder para conceder fueros y privilegios a los súbditos que le rinden pleitesía, y todo eso cuando ni siquiera ha podido presentar a las Cortes Generales, como era obligado, un proyecto de ley de presupuestos generales del Estado para este año fiscal de 2024.

La financiación de las comunidades autónomas debe ser, lógicamente, objeto de negociaciones políticas, pero desarrolladas con el objetivo de alcanzar acuerdos a largo plazo, con la participación de todos y buscando un amplio consenso, con reglas para períodos plurianuales, dejando el adecuado



ISTOCK

margen para los ajustes que aconsejaran las circunstancias coyunturales.

Es de puro sentido común que, si una comunidad autónoma pasa a recibir un trozo mayor de la tarta de la financiación autonómica, las otras comunidades recibirán menos. El Gobierno reacciona negando que vaya a pasar eso y dice que todas saldrán favorecidas (lo que, a su vez, provoca el enfado de sus socios de conveniencia, porque lo que han obtenido parece que ya no va a ser tan “singular”), e incluso se llega a afirmar ¡que será bueno para todos los españoles! Se insinúa, para poner un poco de sentido a este disparate, que la fiesta la va a pagar el Estado central.

Ahora bien, el Estado español es deficitario y está tremendamente endeudado, en una proporción sobre el PIB que supera ampliamente los límites máximos fijados por las reglas de estabilidad presupuestaria europeas. O sea, cuando se necesitan políticas de contención del gasto público para sanear las cuentas y que no siga aumentando la pesada carga de endeudamiento que estamos dejando

a las generaciones futuras, se nos pretende vender como bueno para todos los españoles que las comunidades autónomas vayan a tener margen para gastar más (premiando, además, a la que más se ha distinguido por su “singular” y deficiente gestión de los recursos públicos). Se insinúan aumentos de impuestos “para más transporte público y menos Lamborghini”. Lo cierto es que la sociedad ya sufre una elevada presión fiscal, peligrosa para su capacidad de generar riqueza. Para que mejoren las condiciones del transporte y de otros servicios públicos no sirve de nada la demagogia mitinera, pero si ayudarían gobernantes que se comportaran con honradez, sin cambiar su ideario al estilo de los principios de Groucho Marx, esforzándose por mejorar la asignación de los recursos públicos, que no son infinitos, sino escasos, y dejándose guiar por el consejo técnico de funcionarios expertos, que están ahí precisamente por haber acreditado objetivamente sus méritos y capacidades.

A quien piense que es ciencia ficción eso que indicaba unas líneas atrás, sobre la planificación a largo plazo de la financiación de las comunidades autónomas, le invito a que repase las leyes que regulan el reparto territorial de recursos públicos en Alemania (la *Ma stäbegesetz* y su ley complementaria, la *Finanzausgleichgesetz*). Verá que se establecen reglas para que duren muchos años, con amplio consenso, donde se reparten los recursos públicos a gestionar por el Estado federal y los estados federados con criterios sencillos, transparentes y muy solidarios, fácilmente comprensibles para la población. De esta forma, todas las administraciones públicas saben a qué atenerse para su planificación presupuestaria de los próximos años, disponiendo entre ellas de condiciones financieras homogéneas para atender las responsabilidades que cada una tiene ante los ciudadanos, sin privilegios o “singularidades” para ningún Estado federado, y sin que los gobiernos de turno puedan alterar esas reglas atendiendo a intereses partidistas.

La estafa del ‘cupo’ catalán



Joaquín Leguina

Estadístico

Aunque no se sepa con precisión qué es lo que contiene el pacto singular entre el PSC y ERC, es obvio el apoyo implícito de Sánchez si se sabe que el acuerdo traspasa todos los impuestos del Estado a la Generalitat de Cataluña, lo cual implica que el Gobierno de la región pactará con el Gobierno de España. Un cupo que, teóricamente, cubrirá con cargo a los impuestos cobrados por la Generalitat los gastos que generan allí los servicios prestados por el Estado. Pues bien, un profesor y letrado del Parlamento catalán, Joan Ridao, afirma que dicho acuerdo, lejos de crear desigualdades, contiene los mimbres para hacer efectiva una descentralización política mayor y un grado de respon-

sabilidad fiscal más amplio que permitirá “la adaptación del sistema tributario a las especificidades del tejido productivo y de las necesidades sociales de cada comunidad” y redundará en “una mejora de la eficiencia y el control de la deuda”. Todo esto es falso, pero sí queda claro que Joan Ridao tiene la cara de cemento armado.

Sea como sea, lo del cupo es una estafa. Puede ser comprobado leyendo a lo que ha conducido el País Vasco, donde sistemáticamente los gobiernos de allí pagan al gobierno central cifras ridículas.

Teóricamente, el cupo es la cantidad que el País Vasco (2,2 millones de habitantes, el 4,5% de los españoles) paga al Estado por las cargas generales que este asume (no sólo por

los servicios que presta en aquella comunidad). El cupo se reduce lógicamente cuando se transfieren nuevas competencias. PNV y Gobierno (UCD) acordaron que el cupo se calcularía en función de la renta de las pro-

vincias vascas, y fijaron un índice de imputación del 6,24% sobre los gastos totales del Estado, considerando el peso que Euskadi tenía en la economía española. Se suponía que eso era variable, pues con el tiempo debería cambiar al alza o a la baja. Pero en 43 años jamás ha variado. Aquel porcentaje del 6,24 no fue calculado sino pactado y quedaba muy por debajo del dato real, que estaba por encima del 7%. Así las cosas, entre 1987 y 1995 el cupo pasó de 103,8 mil millones de pesetas a 17,8 mil millones.

Esta bajada de pantalones por parte del Estado se concretó en 1981, y también se les ofreció a los separatistas catalanes, pero éstos no lo quisieron entonces porque aquello implicaba (lo diré en palabras de Álex Grijelmo) “recaudar impuestos es tarea ingrata y es mejor que el Estado quede mal como poli malo; y que luego nos transfiera lo que necesitamos para quedar como poli bueno”.

El proceso abierto por el sanchismo de acuerdo con los separatistas catalanes puede quedar embarrancado (¡ojalá!) en las Cortes, pero de seguir adelante entraremos en un proceso letal para España, pues matará, de facto, todos y cada uno de los principios jurídicos y políticos en los que se basa nuestra Constitución.

Claro que a Sánchez parecen importarle muy poco la letra y la filosofía de la Constitución. Y lo mismo puede predicarse de todo el sanchismo, dentro del cual parece estar incluido el Tribunal Constitucional.

España va a entrar en un proceso letal que matará de facto los principios jurídicos y políticos

Empresas & Finanzas



El ministro, en una visita a Valladolid este lunes. EP

Puente desafía a Bruselas al renunciar a una cúpula independiente para Adif

La Comisión Europea llevó a España al TJUE por la injerencia de Transportes en su dirección

El gestor ferroviario estará dirigido por Luis Pedro Marco de la Peña, alto cargo del Gobierno Vasco

Víctor de Elena MADRID.

La elección de Luis Pedro Marco de la Peña como presidente del Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) en sustitución del cesado Ángel Contreras pone fin a la sucesión de perfiles técnicos que han presidido el gestor de las vías españolas durante los últimos seis años para dar entrada a un directivo mucho más político y alineado con las pretensiones del Ministerio de Transportes. Pero esta decisión también anticipa un choque de trenes con Bruselas, que lleva cinco años reclamando a España más independencia en la gestión de los entes ferroviarios.

Desde su llegada a los Nuevos Ministerios, Puente ha destacado por marcar colmillo e imponer un perfil muy político en sus decisiones. Esta politización del transporte, normalmente un sector gestionado y controlado por técnicos, puede enmarcarse en los objetivos del gabinete del ministro por cambiar el paradigma de la movilidad para poner al viajero en el centro de las operaciones, lo que requiere de un nuevo discurso y estrategia política, algo que no parece concordar con las ambiciones de las instituciones europeas.

En octubre de 2023, la Comisión Europea decidió llevar a España an-

te el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) al considerar que no había cumplido con varias disposiciones de la directiva que fija el espacio ferroviario único europeo, al no haberlas traspuesto ni aplicado pese a la obligación que establece su entrada en vigor. En concreto, señaló que los distintos Gobiernos españoles habían infringido varias disposiciones relativas a la necesidad de independencia en la gestión de Adif (y Adif AV), de forma que sus decisiones no fueran exclusivamente dictadas desde el Gobierno.

Entre las disposiciones incumplidas, Bruselas destacó que “no está claramente garantizada la independencia de los consejos de administración de los administradores de infraestructuras y de la empresa ferroviaria correspondiente”, en referencia a Renfe. En concreto, aseguraba que “teniendo en cuenta que el consejo de administración es nombrado por el Ministerio de Transportes, las normas relativas a la toma de decisiones y el derecho del Ministerio a finalizar el mandato de sus miembros, el Estado es capaz de ejercer una influencia decisiva en sus acuerdos, incluidos los precios de los billetes”, algo que a juicio de la Comisión atenta contra las normas comunitarias en un contexto de liberalización

Marco de la Peña, un técnico con padrinos políticos

El nuevo presidente de Adif era hasta ayer viceconsejero de Infraestructuras y Transportes del Gobierno Vasco. Ingeniero de Caminos, desarrolló buena parte de su carrera profesional en el País Vasco: pasó por las constructoras Ferroviaria, Amenábar y Exbasa y acabó dirigiendo el gestor de la infraestructura ferroviaria vasca, Eusko Tren Bidea (ETS). Allí llegó en 2009 de la mano de Iñaki Arriola, consejero del ramo, con la meta de desbloquear las obras de la ‘Y vasca’. Tras un paso por el sector privado, volvió a la administración en 2020, después de que Arriola lo eligiese como ‘mano derecha’. Vinculado al Partido Socialista de Euskadi, su nombramiento refuerza la presencia de esta federación en el Gobierno, después de que Puente eligiese como su ‘número 2’ y secretario de Estado al exalcalde de Irún, José Antonio Santano.

del sector y en aras de garantizar la competencia.

La denuncia de Bruselas ante el TJUE tiene su origen en 2018, cuando la Comisión emplazó al Ejecutivo español a corregir determinados incumplimientos. El Gobierno respondió a principios de 2019, pero el órgano comunitario no estuvo de acuerdo y remitió un nuevo dictamen motivado a finales de ese año, al que España tardó tres años en responder.

Sin embargo, un último y definitivo análisis de la Comisión se saldó con un nuevo rechazo y el traslado del expediente al máximo tribunal comunitario. Aunque la denuncia no ha sido resuelta, su posible resolución podría saldarse con el establecimiento de multas diarias por parte del Ejecutivo comunitario al español, en línea con otro tipo de sanciones aplicadas por una mala gestión del agua o los residuos.

Una cúpula más política

Pese a que este problema continúa encima de la mesa, el actual Ministro de Transportes ha optado por renovar la cúpula de Adif para dotarle de más acción política. Lo hace apenas ocho meses después de nombrar a Ángel Contreras, quien a su vez mantuvo a la mayor parte del equipo de sus antecesores y fue cesado el

pasado viernes. Esta decisión no gustó en el entorno de Puente, quien exigió la salida de varios ejecutivos al considerar que no estaban alineados políticamente o que estaban envueltos en conflictos profundos a los que no habían dado solución.

Es el caso del responsable de personal, Michaux Miranda, apartado del cargo el pasado junio por Óscar Puente al constatar su participación en el llamado ‘caso Koldo’. También estaba muy señalado internamente por las tardanzas en la aplicación de la jornada de 35 horas semanales, algo que se puso en marcha sin problemas en Renfe y que en el caso de Adif ha conllevado meses.

Al cese de Miranda hay que añadir la salida de Susana Sanjuan como directora de comunicación rumbo a KutxaBank. Pero estas salidas podrían no ser las últimas: en el entorno de Puente se descuenta que habrá una revolución completa en la directiva de Adif para dar relevo al equipo que nombró Isabel Pardo de Vera y que mantuvieron sus sucesores, Marisa Domínguez y Ángel Contreras. Desde el sector son muchas las voces a que apuntan a que las personas elegidas para dar el relevo tendrán un perfil mucho más político y menos técnico, conservando a pocos de sus actuales miembros.

Empresas & Finanzas

El Gobierno veta a BlackRock la opción de plantear una opa de exclusión de Naturgy

Economía autoriza con condiciones sobre la gasista española la adquisición de GIP por Fink

Rubén Esteller/ Pepe García MADRID.

El Consejo de Ministros ha autorizado la solicitud de BlackRock para adquirir la gestora de fondos Global Infrastructure Partners (GIP). Esta operación supondrá un cambio de accionistas en Naturgy que sigue buscando fórmulas para reconfigurar su accionariado tras el fracaso de la operación con la compañía emiratí Taqa.

Fuentes del Ministerio de Economía indicaron que “esta adquisición mantiene las garantías sobre empresas que son estratégicas, como Naturgy. Siempre hemos mantenido que nuestra regulación guarda un equilibrio que permite realizar este tipo de operaciones, atrayendo con ello inversiones y salvaguardando los intereses estratégicos de nuestro país”.

El fondo que dirige Larry Fink anunció el pasado 12 de enero un acuerdo para adquirir el 100% del negocio y los activos de GIP por una contraprestación total de 3.000 millones de dólares en efectivo y aproximadamente 12 millones de acciones ordinarias, lo que supone una valoración de la gestora de 12.500 millones.

Para poder hacer frente a este pago, Larry Fink llevó a cabo una colocación de deuda de 3.000 millones de dólares para desembolsar la cantidad pactada en efectivo y en la que ha logrado un papel de co-manager Santander US Capital Managers.

La operación de compra de la gestora se espera que se cierre el 1 de octubre, pero BlackRock cuenta como plazo máximo para desarrollarla hasta el 12 de enero de 2025.

La operación de compra de GIP por parte de BlackRock recibió también a principios de septiembre la autorización del organismo regulador estadounidense de la energía, Ferc, lo que supone otro avance en



Larry Fink, presidente de BlackRock. BLOOMBERG

Las líneas rojas de Ángel Simón en Criteria

Criteria, dirigida por Ángel Simón, ha fijado claramente las líneas rojas que debe aceptar cualquier nuevo inversor que quiera desembarcar en el capital de Naturgy. Para el holding, cualquier nuevo inversor debe contribuir a mantener la empresa cotizada en España, asegurar un plan industrial coherente, así como mantener la seguridad de suministro. Es decir, condiciones que van muy en línea con las que acaba de poner sobre la mesa el Gobierno para facilitar la entrada de BlackRock.

la misma. En caso de que BlackRock no llegara a cerrar la operación de compra de GIP, los Bonos emitidos, excepto aquellos con vencimiento en 2054, estarán sujetos a una amortización obligatoria especial (a un precio igual al 101% del importe principal agregado) en determinadas circunstancias si no se consuma la transacción GIP.

El Ministerio de Economía, por su parte, no quiso hacer comentarios sobre las condiciones impuestas a la gestora de Fink, pero fuentes del mercado indican que las exigencias puestas sobre la mesa serían idénticas a las planteadas al fondo australiano IFM, lo que supone mantener la sede en España y rechaza la opción de llevar a cabo una opa de exclusión.

Asimismo, el Gobierno puede exigir el apoyo al mantenimiento de una parte significativa de la planti-

lla, así como una política de dividendos prudente que permita acometer la política de inversión vinculada a la transición energética.

El veto a apoyar una operación de este tipo había vencido este pasado mes de agosto para IFM, lo que volvía a abrir esta opción.

Naturgy prepara ya para el próximo diciembre su nuevo plan estratégico con el que aspira a plantear una opción de negocio para todos aquellos que quieran estar en la compañía, tal y como explicó su presidente Francisco Reyes.

BlackRock mantiene participaciones menores del 20% en el capital de las compañías en la que participa. No obstante, la entrada en GIP podría suponer cambios en la rama de inversión en infraestructuras para poder seguir manteniendo el desarrollo de negocio que llevaba a cabo este vehículo.

Factorenergía oferta un modelo de autoconsumo remoto

Cuenta ya con dos proyectos piloto en Barcelona y Valencia

elEconomista.es MADRID.

Factorenergía promoverá el autoconsumo sin obras. La comercializadora ha puesto en marcha un innovador proyecto de comunidades solares que permitirá a sus usuarios disfrutar de todas las ventajas de la energía solar sin necesidad de instalar placas fotovoltaicas en su tejado.

A través de un modelo de comunidades solares, la firma establecerá un sistema basado en los llamados “Suscriptores” y los “Anfitriones Solares”. Los primeros son vecinos que viven a menos de 2 km de una comunidad solar y que se benefician de la energía producida mediante una cuota de suscripción. Por lo tanto, no necesitarán instalaciones propias ni gestionar permisos adicionales. Además de consumir energía renovable y de proximidad, el suscriptor puede ahorrar en su factura de la luz y consultar, en tiempo real y desde la app, el consumo gracias a un dispositivo Blockchain.

Los “Anfitriones Solares” son propietarios de tejados que ofrecen sus cubiertas para la instalación de placas fotovoltaicas. A cambio, obtienen ingresos por la cesión de su espacio y, si deciden suscribirse al proyecto, pueden reducir su factura de luz aprovechando la energía generada. Disponer de un tejado, con más de 300 m², en zonas urbanas o pobladas, es uno de los principales requisitos para poder ser beneficiario de esta modalidad.

En esta fase inicial, la compañía está desarrollando más de cuarenta proyectos. Las dos primeras comunidades activas se encuentran en La Pobra de Claramunt y en Paterna.

La ‘startup’ Luzia alcanza los 50 millones de usuarios en su primer año

Triplica la plantilla con la previsión de alcanzar los 50 profesionales este ejercicio

elEconomista.es MADRID.

La compañía Luzia, startup española especializada en inteligencia artificial de más rápido crecimiento en Europa, ha triplicado su plantilla en un año, de siete trabajadores en agosto de 2023 a los 26 trabajadores actualmente, y prevé au-

mentar su plantilla hasta alcanzar los 50 profesionales para finales de 2024. El crecimiento de la empresa tecnológica viene respaldado por una fuerte penetración en el mercado con más de 50 millones de usuarios en todo el mundo de Luzia, la asistente personal de inteligencia artificial caracterizada por su gratuidad, simplicidad y accesibilidad. Según explica la startup fundada en abril de 2023 por Álvaro Martínez Higes, la firma ha inaugurado sus nuevas oficinas centra-

les, situadas en el barrio Justicia del distrito Centro, donde concentra la mayor parte de su plantilla. Parte del equipo también trabaja en Alicante y en Barcelona, donde la compañía prevé abrir oficinas propias próximamente.

Luzia ha captado desde sus inicios más de 30 millones de euros de financiación gracias a una red de inversores y se ha posicionado recientemente en el puesto 25 de la lista de las 100 mejores aplicaciones de IA generativa, según An-

dreessen Horowitz, la firma estadounidense de capital de riesgo experta en inversiones tecnológicas. Al mismo tiempo, Luzia acaba de finalizar la transición de WhatsApp a una app 100% propia con el objetivo de democratizar el acceso a cualquier usuario a través de un servicio universal gratuito, fácil de usar y seguro, y optimizar la experiencia de usuario con funciones más avanzadas e ilimitadas, inviadas bajo Whatsapp. La app, disponible en más de 40 países, ya ha alcanzado

los 15 millones de descargas en todo el mundo en tan solo seis meses desde su lanzamiento en febrero de este año.

Luzia es un chatbot de Inteligencia Artificial que ayuda a los usuarios en todas las dimensiones de su día a día. El asistente personal, líder en los países de habla hispana y portuguesa (Brasil, México, Colombia, Argentina y España) está diseñado para entender y adaptarse a las diferencias culturales y lingüísticas de sus usuarios.

Iberdrola y Repsol, entre los finalistas para una subasta eólica marina en EEUU

Una decena de energéticas podrán acudir el 29 de octubre para la puesta en marcha de 13,2 GW

Pepe García MADRID.

Las grandes firmas energéticas acudirán el próximo 29 de octubre a la carrera por las subastas eólicas marinas del Golfo de Maine, en EEUU. Entre los gigantes finalistas para hacerse con las explotaciones de eólica *offshore* norteamericanas aparecen nombres de la talla de Avangrid –filial de Iberdrola–, Repsol, TotalEnergies, Ocean Wind –la *joint venture* de EDP y Engie– y hasta catorce grandes firmas energéticas dispuestas a hacer girar sus molinos en aguas estadounidenses.

El Departamento de Interior de Estados Unidos anunció esta semana una venta de arrendamiento de energía eólica marina para ocho áreas en la plataforma continental exterior frente a los estados de Massachusetts, New Hampshire y Maine. El área, cercana a 335.000 hectáreas, tiene capacidad para albergar hasta 13,2 gigavatios (GW) y abastecer a 4,6 millones de hogares.

En este sentido, la Oficina para la Gestión de la Energía Marina (BOEM, por sus siglas en inglés) ha introducido recortes en la precalificación que se publicó en mayo y ha reducido en casi 48.562 hectáreas (120.000 acres) el espacio susceptible de percibir las ayudas –y en torno a 1 GW menos de desarrollo–. Este recorte se debe a que BOEM afirmó que priorizó la evitación de zonas de pesca en alta mar, hábitats sensibles y rutas de tránsito de embarcaciones existentes y futuras, conservando al mismo tiempo suficiente superficie para respaldar los objetivos de energía eólica marina de la región.

Nueva venta

El BOEM ya ha realizado cinco ventas de arrendamiento de energía eólica marina, incluida una venta en alta mar en Nueva York y otras en el Pacífico, el Atlántico central y el Golfo de México. Además, aprobó



Un parque eólico marino en Estados Unidos. ISTOCK

10 proyectos de energía eólica marina a escala comercial.

Los futuros adjudicatarios no lo harán a cambio de nada. El documento publicado por la autoridad estadounidense establece una tasa de tarifa de operación, que es la parte del valor de mercado mayorista imputado de la producción anual de

energía eléctrica proyectada que se debe pagar a la Oficina de Ingresos por Recursos Naturales (ONRR, por sus siglas en inglés) como tarifa de operación anual. Para las áreas de arrendamiento, BOEM propone fijar la tasa de tarifa en 0,02 (2%) durante toda la vida útil de las operaciones comerciales.

La puja para las áreas empieza en 4,8 millones

Las ocho áreas de arrendamiento comenzarán la puja con una oferta mínima de 4,8 millones de dólares (4,32 millones de euros) para el espacio más pequeño de desarrollo de molinos con 96.075 acres (38.880 hectáreas). La más alta será de 6,2 millones de dólares (5,58 millones de euros) para el área de más tamaño, que consta de 124.897 acres (50.544 hectáreas).

Esto se traduce en que una instalación de 976 MW que opera a una capacidad del 40% (es decir, un factor de capacidad de 0,4) con un precio de energía al por mayor regional de 40 dólares/MWh y una tasa de tarifa operativa de 0,02 deberá realizar un pago de 2,73 millones de dólares (2,46 millones de euros).

Por otro lado, las promotoras también deberán pagar tasas de alquiler de los espacios en caso de ganar y depositar 2 millones de dólares (1,8 millones de euros) para ser elegible para ofertar en un área de arrendamiento, a más tardar el 11 de octubre. Los postores estarán limitados a ofertar por dos áreas de arrendamiento a la vez, incluida como máximo un área de arrendamiento en la Región Norte.

BOEM comenzará la subasta utilizando el precio de oferta mínimo para cada área de arrendamiento y aumentará estos precios de manera incremental hasta que no quede más de un postor ofertando por cada área de arrendamiento en la subasta.

La británica Aviva compra suelo en Palma para 331 pisos de alquiler

Es la mayor operación que cierra dentro de su alianza con Layetana

Alba Brualla MADRID.

El fondo británico Aviva, en alianza con la promotora barcelonesa Layetana Living, ha cerrado la compra de un suelo en Palma de Mallorca para levantar 331 pisos de alquiler, siendo esta la mayor operación que cierran ambas empresas tras embarcarse en el negocio del residencial en renta en nuestro país.

Se trata de la cuarta operación que llevan a cabo desde que se unieron en 2022 con el objetivo de levantar 2.500 viviendas para el alquiler en España mediante una inversión de 500 millones de euros. En total, Aviva ha ad-

El fondo alcanza las 720 viviendas en rentabilidad en su portfolio de España

quirido proyectos que suman más de 720 viviendas para la *joint venture* y que se suman a su plataforma en Reino Unido que cuenta con 1.200 viviendas unifamiliares.

El nuevo desarrollo en España está situado en el distrito de Nou Llevant al este de Palma de Mallorca, una zona que ha experimentado una gran transformación y está a solo diez minutos del Aeropuerto Internacional de Palma.

“Palma de Mallorca está experimentando una escasez crítica de alojamiento para alquiler a largo plazo y estamos encantados de haber conseguido esta parcela en una zona urbana consolidada”, explica James Wells, director de BTR en Layetana.

¡Descarbonización, everywhere!

También apostamos por la transición energética fuera de nuestras fronteras. Nuestra primera instalación fotovoltaica en Estados Unidos opera ya abasteciendo a 300.000 hogares.

Naturgy

naturgy.com



TEATRO REAL
CERCA DE TI

Empresas & Finanzas

Torres avisa a los accionistas del Sabadell: "¿Qué pasa con el precio si la opa falla?"

Sostiene que el valor del banco catalán está soportado por la oferta presentada por BBVA

Carles Huguet BARCELONA.

El nuevo curso escolar ha devuelto la opa de BBVA sobre Sabadell al centro de la agenda económica. Ayer por la mañana, el presidente de la entidad con sede en Bilbao, Carlos Torres, visitó la escuela de negocios barcelonesa Esade para contar las bondades de la oferta. En su discurso, lanzó un mensaje a los accionistas que duden sobre si aceptar o no la propuesta y les instó a tener en cuenta "qué pasa con el valor de sus acciones si la oferta falla".

El dirigente avisa así de una potencial caída del precio de los títulos del banco catalán. Un nuevo mensaje en la línea de que la valoración del Sabadell está muy influenciada al alza por la oferta de BBVA y contra las tesis de que la propuesta realizada no recoge ya ninguna prima. "Si uno mira las cotizaciones de las dos entidades, desde la presentación de la oferta están completamente correlacionadas", sostuvo.

Actualmente, la diferencia entre el precio ofertado y la cotización de la entidad catalana es del 2,5% frente al 30% que existía en abril cuando se lanzó oficialmente la proposición. El propio Torres cifró el beneficio por acción en un 27%.

De este modo, Torres responde a las declaraciones de Cesar González-Bueno, CEO de Banc Sabadell, en el VII Foro de Banca de *elEconomista.es*. El directivo defendió que, a su juicio, "la operación ha descarrilado. Nuestra evolución



Carlos Torres, presidente de BBVA, durante el acto en Esade. E. PRESS

es básicamente la senda del mercado. La prima ahora es nula", dijo.

Tras el aviso, el ejecutivo de BBVA defendió, como siempre hizo en público y en privado, que no contempla mejorar la oferta por el Sabadell. "El valor está muy soportado [...] no tenemos intención de aumentar la oferta", insistió. A pesar de mantenerse como inflexible, también quiso tratar de espantar a aquellos que acusan a su entidad de ejercer de manera hostil. "Está lejos de ser hostil. No hay nada de hostil en

extender la oferta a todos sus accionistas", remató.

El alegato se pronunció ante algunos de los accionistas históricos de la entidad catalana como son Pedro Fontana, actual vicepresidente, Joan Llonch, exvicepresidente, y Joan Corominas, hijo de expresidente.

Torres remarcó que su voluntad es la de "escalar" Banc Sabadell, destacando su potencia en la financiación de las pymes. De hecho, quiso enfatizar también en que la fu-

sión no implicaría una reducción del crédito a las empresas, algo en lo que patronales y políticos catalanes han puesto el foco. "No es cierto que las integraciones reduzcan el crédito", dijo. Incluso defendió que se produce un incremento del crédito.

Choca con las tesis de González-Bueno. El lunes puso como ejemplo la absorción de Banco Popular por parte de Banco Santander. "Tras la operación, el pasivo era la suma de ambos, el balance también, pe-

ro el crédito a pymes se había reducido hasta en un 66%", comparó. "Ni a los empresarios ni a las pymes les interesa tener en pocos bancos concentrada toda su actividad", añadió.

Bancos más grandes

En la misma ponencia, Carlos Torres defendió la necesidad de que Europa tenga "bancos más grandes" vista la comparativa con las entidades americanas y asiáticas. "Europa es un drama", lamentó. El directivo tomó los argumentos del reciente informe Draghi para defender la necesidad de que el Viejo Continente cuente con empresas de mayor tamaño.

Con esta tesis, no espera problemas de la Comisión Nacional del Mercado de la Competencia (CNMC) en mercados como Cataluña o Comunidad Valenciana, donde tendría una posición dominante. "No vemos riesgo de competencia en esta operación", defendió. No más que en operacio-

Carlos Torres no espera restricciones de la CNMC a la fusión entre BBVA y Banc Sabadell

nes ya aprobadas como la unión de Caixabank y Bankia.

El Banco Central Europeo, mientras, ya comunicó que no se opondría a la opa tras un análisis en materia de solvencia. Esta decisión ya se daba por hecha.

Al visto bueno de la CNMC falta también el sí del Gobierno que, en varias ocasiones en los últimos meses ha expresado sus dudas sobre el impacto que la fusión podría tener en la competitividad bancaria española.

Sofinco crecerá un 30% en 2025 y será rentable en dos años

François Abad, el nuevo CEO, anuncia sus tarjetas 'revolving' y no descarta una nueva 'joint venture' ni captar depósitos

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Sofinco, la entidad filial de crédito al consumo del francés Crédit Agricole, busca expandirse en el mercado español e incluso llegar a números negros a dos años vista. Así lo anunció François Abad, nuevo CEO de la compañía nombrado este mes.

Abad hizo hincapié en un número: el 30%. Este es el objetivo de crecimiento de la compañía de cara a 2025 en cuanto a negocio, ingresos y cartera para lograr "la madurez de la entidad al año siguiente". Sofinco viene de un resultado negativo de 28

millones de euros en 2023, y según fuentes de la compañía este año esperan también un resultado negativo, que oscile "entre unos 5 y 10 millones de mejora".

No obstante, Abad destacó que el resultado operativo de la sociedad sí que es positivo, pero los elevados costes al ser una compañía joven -nacío en 2018 de la mano de Bankia, quien tenía el 49% de la entidad hasta su fusión con CaixaBank-. Esa reducción de costes es el otro eje que el directivo de Sofinco subrayó como clave para lograr la rentabilidad.

Sobre esa relación que tuvieron con la banca tradicional, Abad fue preguntado si están en búsqueda de otro socio para volver al modelo de joint venture con el que nacieron. Además, Crédit Agricole ya posee alianzas en otros países, como la que

Hasta la fusión y desaparición de Bankia, esta entidad poseía el 49% de la sociedad en conjunto

tiene en Italia, China o Marruecos.

El dirigente dejó la puerta abierta a retomar este sistema, aunque a largo plazo, ya que este año la sociedad en España ya recibió una ampliación de capital de 50 millones de euros y, para el año que viene, tienen previsto otra de la misma cantidad. En total, la matriz francesa ha invertido casi 300 millones en Sofinco, pero no descartan volver al que fue el plan inicial: "Ir junto con Bankia era la es-

trategia inicial, pero la fusión con CaixaBank provocó su salida. Ahora no somos buscadores activos de alianzas de este tipo en el mercado ni tenemos procesos abiertos, pero siempre prestamos atención de cualquier posible acuerdo que pudiera surgir, ya sea de *partnership*, de compra de cartera, alianzas..."

A corto plazo, desde Sofinco también consideran la diversificación del negocio uno de sus planes para fortalecer los márgenes. Por ello, para el año que viene presentarán su tarjeta *revolving*, que son aquellas que permiten al usuario disponer de crédito, pero a diferencia de las tradicionales, la deuda contraída se paga a plazos en cuotas fijas mensuales, pero dicha deuda lleva asociada intereses.

Un producto que en los últimos meses ha sido bastante polémico,

al ser consideradas como usurarias por parte del Tribunal Supremo, y el Gobierno está preparando una ley para limitar los intereses de las mismas, que en algunos casos superan el 20%. Desde Sofinco llaman a la calma y aseguran que impondrán "una tasa de interés sostenible, que cumpla con las normas de usura y de transparencia con el usuario".

En otros planes de momento no entra adaptar el negocio a la captación de depósito "No tenemos licencia que nos lo permita ni hemos iniciado el proceso para ello", asegura Abad. En la sociedad de la entidad francesa en Portugal sí que se ha avanzado en esta materia, pero en España de momento solo lo contemplan como "una opción a largo plazo".

Lanza Capital compra los parkings del grupo inmobiliario Anpora en Barcelona

El vehículo de Brookfield y Partners Group realiza su segunda operación en este 2024

C. Reche MADRID.

Lanza Capital, la antigua Firmum, sale de compras tras la llegada de Brookfield y Partners Group a su último vehículo, con el que pretenden seguir consolidándose como uno de los principales inversores en plazas de aparcamiento en España. El grupo, que está presidido por Bernardino Díaz-Andreu y tiene como consejero delegado a Fernando Pire, ha adquirido el portfolio de parkings del grupo inmobiliario Anpora, ligado a la familia Portabella, conocidos también por ser accionistas de Alantra.

Lanza Capital ha adquirido 1.366 plazas de aparcamiento ubicadas en Barcelona que dependían de Anpora Inmuebles, sociedad que, de acuerdo a las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil, contaba con parkings repartidos por toda la Ciudad Condal. En concreto, el millar de plazas se ubican en las calles Via Augusta, Galileo, Numancia o Calabria, entre otros.

El precio de la transacción no ha trascendido, si bien fuentes del mercado cifran que podría haber superado los 40 millones de euros.



Aparcamientos de Lanza Capital. EE

Lanza Capital no quiso añadir información tras ser contactados por *elEconomista.es*. Anpora no contestó a la solicitud de comentarios remitida por correo electrónico.

La operación supone la segunda transacción de Lanza Capital después de que Brookfield y Partners Group apoyaran el fondo de continuación de 550 millones de euros sobre el que se cimienta el proyecto. La primera transacción

se reveló con motivo de la entrada del inversor suizo y del canadiense y constaba de 110 aparcamientos *off-street* que sumaban más de 43.000 plazas de aparcamiento de la marca APK2 repartidas por toda España. "Se estima que la cartera de parkings de Lanza Capital se incrementa notablemente en los próximos años vía nuevas adquisiciones, dando así continuidad a la estrategia de cre-

cimiento ejecutada durante los últimos siete años", avanzaron desde Lanza Capital.

La vocación de Lanza Capital es empujar en la consolidación de un sector aún muy fragmentado y habitado por grandes operadores como Empark (Macquarie), Eysa (HIG), Indigo (Crédit Agricole Assurances, Vauban Infraestructure Partners y MEAG) o Saba (Critería).

Por su parte, Anpora, sociedad que aglutina las inversiones inmobiliarias de la familia Portabella, recompone su cartera de activos. La sociedad expande su negocio más allá de España. El holding tiene cinco líneas de actividad principales: la gestión y alquiler de inmuebles en Luxemburgo, Londres, Suiza, Singapur y Nueva York, así como la gestión de la cartera de hoteles en España y Francia. También se dedica a la gestión de una cartera de valores, la venta de productos agroalimentarios y servicios corporativos y financieros en Singapur y Luxemburgo.

De este holding también cuelga la participación que Ricardo Portabella tiene en Alantra Partners,

La adquisición pasa por integrar 1.366 plazas de aparcamientos 'off-street'

que si bien es inferior al 20% se consolida en sus cuentas por la influencia que tiene en el grupo financiero al ser uno de los principales accionistas individuales y contar con un miembro en el consejo de administración (Silvia Reina). A cierre de 2023, de acuerdo a documentación oficial, Anpora SA, antes Aiko SA, sumaba activos por más de 1.012 millones de euros.

AYUDANDO A CREAR FUTURO

PRÉSTAMOS BONIFICADOS PARA
PROYECTOS DE I + D EMPRESARIAL

DESDE 175.000 EUROS Y HASTA UN 30%
QUE NO TIENES QUE DEVOLVER (SEGÚN MODALIDAD)



@CDTI_INNOVACION
WWW.CDTI.ES

Cofinanciado por
la Unión Europea



Fondos Europeos



IMAGEN GENERADA CON IA

Empresas & Finanzas

Carrefour, Lidl y Aldi toman la delantera y reducen ya el precio de los alimentos

Alcampo se consolida como la más barata con Mercadona en los puestos de cabeza

Javier Romera MADRID.

La diferencia media entre comprar en un establecimiento u otro puede llegar ya hasta 1.273 euros, un 20,5% más que hace un año. Entre mayo de 2023 y el mismo mes de este año, aunque los precios han subido de media un 3,5% y acumulan ya un incremento acumulado del 35,5% en los tres últimos, lo que ha mermado la capacidad de compra de los hogares, hay cadenas que ya los están bajando. De acuerdo con un estudio presentado hoy por la OCU (Organización de Consumidores y Usuarios), Carrefour Express lidera las bajadas de precios con una reducción este año del 0,9%, seguido de Lidl con un 0,7% y Aldi con un 0,6%. Frente a estas tímidas bajas hay cadenas de supermercados que han aumentado de forma notable sus precios.

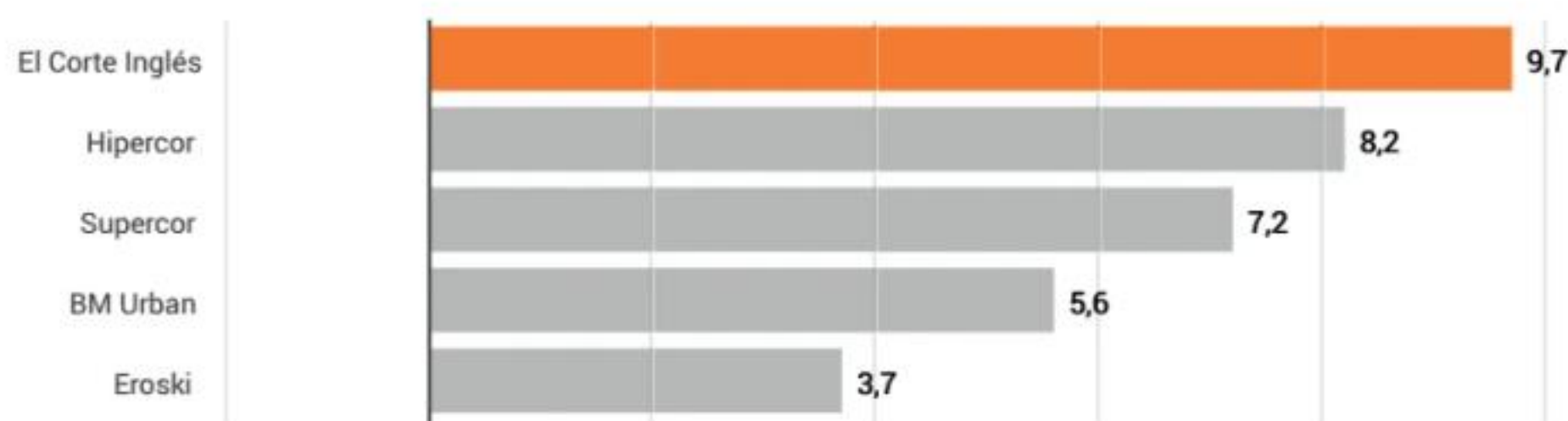
De acuerdo con el estudio destacan así las subidas de Supercor, con una subida del 7,2%; Hipercor, con el 8,2% y El Corte Inglés, con el 9,7%. Mercadona, líder del mercado con una cuota de casi el 27%, ha subido los precios en el último año un 3,4%, aunque sigue siendo la más barata en ocho ciudades (Vitoria, Ciudad Real, Pamplona, Pontevedra, Segovia, Toledo, Barakaldo y Bilbao). En un total de 43 está, además, entre las tres opciones más baratas para el consumidor.

Diferencias

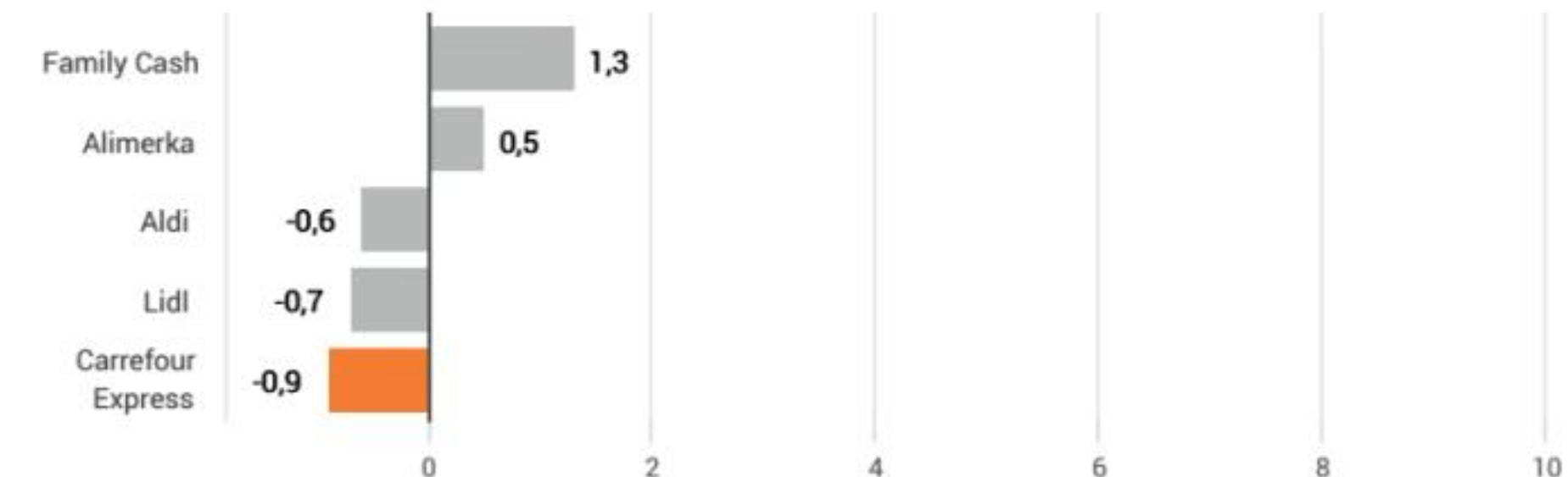
La cadena más barata a nivel nacional es Alcampo y las más caras Amazon y Sánchez Romero. No obstante, si se tienen en cuenta también las cadenas con presencia únicamente regional destacan también Supermercados Dani como la más barata y AltoAragón, entre las más caras. De acuerdo con el estudio realizado por la OCU, Sánchez Romero es hasta un 57% más cara que Dani. La OCU destaca que los pro-

Evolución de los precios en las principales cadenas en el último año

Los que más han subido, en porcentaje



Los que menos han subido, en porcentaje



Fuente: OCU.

elEconomista.es

Sánchez Romero y Amazon son las enseñas más caras, según el estudio realizado por la OCU

ductos de marca de fabricante han subido de media un 3,8%, frente al 2,8% que se han encarecido las marcas blancas. Sin embargo, la diferencia de comportamiento se limita a los productos de higiene y droguería, ya que en alimentos y bebidas el incremento medio es casi idéntico. "Ante las fuertes subidas de precios de los últimos años y con el fin de poder ahorrar, muchos ho-

gares, sobre todo los de menores recursos, se han visto forzados a modificar de forma significativa sus hábitos de compra, incrementando el consumo de productos de marca blanca".

El gasto sube

El gasto en alimentación ha crecido este año un 5,4% y aunque las familias han recuperado el nivel de gastos de antes de la crisis de 2008. Las ciudades más baratas de España para hacer la compra son Teruel y Zamora, aunque a corta distancia se sitúan también Vigo, Lugo y Jerez de la Frontera. Por contra, Las Palmas de Gran Canaria, Palma de Mallorca, Getxo, Madrid y Huesca son las más caras. Como es habitual, la mayor diferencia de precios

entre el establecimiento más caro y el más barato se produce en Madrid, llegando hasta 4.148 euros. Le sigue Barcelona con 2.738 euros y Santa Cruz de Tenerife con 1.872 euros.

El aceite de oliva encabeza las subidas con un incremento del 76%, seguido del zumo de naranja con el 47% y los plátanos de Canarias con el 39%. En el lado opuesto, el aceite de girasol baja un 23,1%, el tomate de ensalada registra una caída del 20,9% y la margarina un 18%. A la luz de estos resultados, la OCU reclamó al Gobierno que "amplíe" la reducción del IVA a la carne y el pescado y, sobre todo, aumente la cuantía y el número de beneficiarios del cheque de alimentos vigente en la actualidad.

Uno de cada tres clientes cambia de 'súper' por su marca blanca

El 79% de los españoles percibe un aumento de calidad en esta categoría

Javier Mesa MADRID.

Dos años de inflación han convertido al precio en un factor decisivo incluso a la hora de elegir una marca blanca. De hecho una tercera parte de los españoles reconoce haber cambiado de supermercado habitual por en busca de la enseña del distribuidor más económica.

Los datos del cuarto Estudio sobre la Marca Propia en España elaborado por Aldi con datos de Kantar y Circana, revelan que el coste del producto no es el único factor decisivo para optar por la marca del distribuidor, ya que la relación calidad-precio se si-

1.208
EUROS POR HOGAR

Es el presupuesto medio dedicado al año a la compra de productos de marca blanca

túa en primer lugar para el 74% de los consumidores por delante del precio (52%) y de las ofertas y las promociones (36%). En este sentido, el estudio pone de manifiesto la creciente competencia en el terreno de las marcas propias que, más allá de la etiqueta de producto barato, han conseguido aumentar en los últimos años su popularidad entre un público que mayoritariamente (79%) considera que han aumentado su calidad. De esta manera, a cierre del mes de julio, la marca del distribuidor acaparaba ya el 51% del volumen de compras de los hogares y del 43,7% del presupuesto anual, situando el gasto medio en 1.208 euros, un 7% más que un año antes.

Stadler recibirá 45 millones en ayudas de la Generalitat Valenciana

El grupo ferroviario suizo invertirá 141 millones en su filial los próximos 10 años

Á. C. Álvarez VALENCIA.

El Gobierno valenciano de Carlos Mazón ha aprobado definitivamente el que es uno de los mayores paquetes de ayudas a una única industria de la región, al margen de las otorgadas a Ford. Su destinatario es el fabricante ferroviario suizo Stadler,

al que la Administración autonómica 45,1 millones de euros durante los próximos 10 años para atar el macropedido de trenes valorado en 4.000 millones de euros.

Mediante ese contrato, Stadler Rail Valencia fabricará para un consorcio de seis operadores de ciudades y regiones de Austria y Alemania un mínimo de 246 unidades de un tren-tram para transporte urbano e interurbano, con la opción de ampliarlo hasta los 504 vehículos, además de asumir el mantenimiento

de los convoyes por un periodo de 32 años.

Por su parte, Stadler, además de encargar esos trenes del modelo Citylink a su filial de Albuixech (Valencia), se compromete a invertir 141 millones de euros en su actividad en la región durante ese mismo periodo, hasta el año 2033.

El Gobierno valenciano señala que la inversión y el plan de ayudas se destinará a la mejora ambiental y de la eficiencia energética, el impulso de la I+D+i relacionada con

el transporte sostenible y digital, y la creación de nuevos puestos de trabajo. Durante el anuncio del acuerdo en julio pasado, la empresa destacó el efecto que tendrá para garantizar y aumentar el empleo de la filial, que de los casi de 2.500 trabajadores actuales prevé llegar a los 3.000 empleados a finales de año.

De hecho, la empresa ya ha puesto en marcha una planta auxiliar en Vall d'Uixo (Castellón) por el fuerte incremento de su carga de traba-

jo en los últimos años y también prepara un nuevo centro logístico en Sagunto para centralizar su suministro de materias primas y componentes.

Stadler Rail Valencia cerró 2023 con una cartera de encargos valorados en 5.575 millones de euros, lo que supone un 74% más que los que mantenía un año antes, en que ya había roto su propio récord. Entre ellos destaca parte de los nuevos Cercanías de Renfe y locomotoras para Trenitalia y Nueva Zelanda.

“Trinitys es un proyecto estratégico para el avance de la electromovilidad”

CATERINA TORMO TÉCNICO DEL ITE

En plena Semana de la Movilidad, hablamos con el Centro Tecnológico de la Energía (ITE), que trabaja en el proyecto Trinitys, centrado en la creación de un demostrador que certifica cómo la electromovilidad puede ser sostenible, inteligente e integrable en el ecosistema urbano. Caterina Tormo, técnico responsable del proyecto comenta sus claves.

¿En qué consiste el proyecto?

En el desarrollo de soluciones avanzadas para la recarga de vehículos eléctricos (VE), incluyendo la integración de energías renovables y la implementación de tecnologías de gestión inteligente de la energía. El proyecto TRINITYS se ha presentado a la convocatoria de ayudas a centros tecnológicos de la Comunidad Valenciana del Instituto Valenciano de Competitividad e Innovación (IVACE+i).

¿Qué importancia tiene Trinitys para el ámbito de la electromovilidad?

Permite estandarizar e impulsar la gestión inteligente de la energía en el ámbito de la electromovilidad. Trinitys es un proyecto estratégico que aborda varios aspectos cruciales para el avance de la electromovilidad. Desempeña un papel vital en la transformación del sector del transporte hacia un futuro más sostenible y eficiente, dado que optimiza el consumo energético, innova en sistemas de gestión de energía, mejora la infraestructura de carga, fomenta la sostenibilidad y promueve la innovación tecnológica.

El ITE es la única entidad española con certificación 2.0.1 de la Open Charge Alliance (OCA) para estaciones de recarga, ¿qué significa esto para el ITE y el sector de la electromovilidad?

La certificación 2.0.1 de la Open Charge Alliance para el ITE no solo marca un hito significativo para el centro, sino que también representa un avance importante para el sector de la electromovilidad en España. Establece un estándar de calidad y fiabilidad, promueve la interoperabilidad y la integración tecnológica,



y fomenta la innovación y el desarrollo sostenible, acelerando así la transición hacia una movilidad eléctrica más amplia y eficiente.

¿Qué impacto tiene Trinitys y la certificación OCPP en la industria? ¿Cómo pueden beneficiarse las empresas de este proyecto?

El proyecto Trinitys y la certificación OCPP tienen un impacto positivo significativo en la industria de la electromovilidad, promoviendo la interoperabilidad, la innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías. Las empresas pueden beneficiarse al mejorar su competitividad, optimizar recursos, fomentar colaboraciones estratégicas y reforzar su compromiso con la sostenibilidad. Estas ventajas las posicionan para aprovechar las oportunidades en el creciente mercado de la movilidad eléctrica.

¿Cómo está avanzando este centro tecnológico hacia la movilidad inteligente?

A través de varios proyectos, iniciativas y enfoques estratégicos, como el desarrollo de infraestructura de recarga con tecnologías avanzadas o el uso de IA en movilidad e internet de las cosas, pero también ofreciendo formación y capacitación a las empresas en materia de movilidad sostenible, no solo eléctrica. Estas iniciativas contribuyen a la creación de un sistema de transporte más eficiente, sostenible y accesible.

El ITE está avanzando hacia la movilidad inteligente a través de diversos proyectos como los relacionados con la integración de las estaciones de recarga con sistemas de gestión energética para equilibrar la demanda y reducir los picos de consumo. Esto se logra a través de algoritmos de optimización y el uso de almacenamiento de energía, además de análisis de datos y tecnologías de big data o machine learning. Además, y como centro de referencia, ofrecemos asesoramiento técnico en el despliegue de estaciones, planes de movilidad urbanos y

El ITE es el centro tecnológico de referencia en materia de movilidad sostenible e inteligente, y los resultados de su trabajo con transferidos al tejido industrial

El proyecto Trinitys permite estandarizar e impulsar la gestión inteligente de la energía en el ámbito de la electromovilidad

sistemas de gestión de energía distribuida que permitan una mejor integración de los vehículos eléctricos en la red eléctrica.

¿Qué otras líneas de trabajo tiene el ITE?

La energía es muy transversal y el ámbito de aplicación de las tecnologías asociadas a este campo es multisectorial. Además de nuestras líneas estratégicas de movilidad sostenible y almacenamiento energético, trabajamos junto a la industria en entornos de digitalización energética avanzada, en la gestión y mantenimiento de las redes eléctricas, en el desarrollo de soluciones sostenibles y economía circular, así como en el campo de la biotecnología y el hidrógeno renovable.

¿Cuál es el fin del ITE en general y en el campo de la movilidad en particular?

Somos referente a nivel internacional y contamos con más de 30 años de experiencia trabajando junto a las empresas para mejorar su competitividad mediante el impulso de los proyectos de I+D+i, la verificación y certificación de productos, con más de 5.000 m² de instalaciones punteras al alcance de compañías y agentes del sector energético.

Si hablamos de electromovilidad, nuestro foco es impulsar la descarbonización del sector, mediante su electrificación para alcanzar los objetivos internacionales establecidos. En este sentido, destacamos la experiencia en movilidad sostenible, que nos permite ofrecer formación especializada en forma de cursos y másteres, para lo que contamos con un equipo de más de 120 personas formado por ingenieros multidisciplinares altamente especializados.

¿Con qué know-how cuenta ITE en electromovilidad?

El ITE apuesta por el desarrollo de proyectos innovadores en materia de movilidad inteligente, cuyos resultados son transferidos al tejido industrial. Entre sus infraestructuras más relevantes destacamos la planta piloto “Smart Charging Lab”, un espacio de análisis y testeo en entorno real, diseñado para mejorar la experiencia de usuario y en el que confluyen tanto la infraestructura de recarga como las EERR y los espacios urbanos adaptados tanto a vehículos ligeros como pesados.

Además, el centro dispone de instalaciones y laboratorios con tecnología avanzada, entre ellos, BatteryLab, el único laboratorio de la Comunidad Valenciana dedicado al testeo de baterías, además de plantas piloto pioneras dedicadas a la digitalización energética, economía circular e hidrógeno renovable. En suma, 5 plantas piloto (GAMMA, BatteryLab, Hidrógeno, Circular Carbon y Smart Charging) y 17 laboratorios especializados al alcance de las empresas para ayudarles en su camino hacia la transición energética.

El centro ha llevado a cabo más de 600 proyectos de investigación desarrollados durante su trayectoria por un equipo altamente cualificado, concretamente este año ha realizado 26 proyectos colaborativos y 137 con entidades colaboradoras.

Empresas & Finanzas

El consumo alimentario cae a su nivel más bajo en dos décadas por culpa de la inflación

El volumen de venta de alimentos y bebidas desciende un 0,4% en 2023, pero el gasto crece un 9,6%

J. Romera / J. Mesa MADRID.

El consumo alimentario en España, en términos de volumen dentro del hogar, ha caído al nivel más bajo en las últimas dos décadas. De acuerdo con los últimos datos del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, recogidos en el *Informe Anual de Consumo Alimentario*, la venta de alimentos y bebidas se redujo en el último ejercicio un 0,4% respecto a 2022, hasta 26.806 millones de kilos o litros.

Supone la cifra más baja desde 2003 y se sitúa muy alejada de los casi 32.000 millones que se llegaron a alcanzar en 2020, un ejercicio atípico como consecuencia de la pandemia. No obstante, y, frente a la caída en volumen, debido a la inflación el gasto total de los hogares españoles en alimentación y bebidas para el consumo doméstico sí creció durante el 2023. Lo hizo hasta 89.975 millones de euros, lo que supone un 9,6% más. Los hogares españoles tuvieron que gastar, debido al incremento de los precios, 7.082,3 millones de euros, lo que explica también la caída de las ventas en volumen.

El precio medio de los alimentos y bebidas subió, en concreto, un 10,1%, hasta 3,01 euros kilo/litro. En este contexto, los únicos formatos comerciales beneficiados son los de los supermercados y las tiendas de descuento, con crecimientos del 2% y el 1,7%, respectivamente. Todos los demás, en cambio, registran caídas. Las tiendas tradicionales son las que más sufren y se hunden un 7% en volumen; el comercio electrónico cae un 5,7%; y los hipermercados, que resisten algo mejor, reducen sus ventas un 0,1%.

Ahorro en el alcohol

En este contexto de incremento de precios, los españoles han encontrado en el lineal de bebidas alcohólicas su principal fuente de ahorro, con una caída de las ocasiones de consumo dentro del hogar del 10,3% en los últimos cinco años. Así, la categoría de vino y bebidas espirituosas refleja una caída en el porcentaje de veces que aparece presente en un momento de consumo doméstico del 7,3% al 7% entre 2022 y 2023. El resto de productos, sin embargo, mantiene o incrementa su nivel de consumo doméstico, con una importante evolución positiva del huevo, con un 9,6% desde 2019; las legumbres, con un 9,3% en los últimos cinco años; o de las patatas, verduras y hortalizas, con un aumento del 3,6% en este periodo.



Los alimentos frescos han sufrido los efectos sobre su consumo tras dos años de subida de precios. EUROPA PRESS



NUEVO NÚMERO DE LA REVISTA DIGITAL DE ALIMENTACIÓN Y GRAN CONSUMO

Ya está disponible nuestra revista digital dedicada a la actualidad del sector de la alimentación y que en su número de septiembre presta especial atención al efecto de los precios sobre el comportamiento de los consumidores, la evolución de las diferentes cadenas de la gran distribución y la evolución del sector primario donde el aceite se resiente y el huevo se refuerza.

Al mirar la serie histórica, observamos que el alimento de uso cotidiano que más se ha encarecido desde que arrancara hace dos años la crisis inflacionista, el aceite de oliva, ha visto caer su consumo en volumen respecto a 2003 en casi un

33%, de los 427.350 miles de litros de hace 20 años a los 286.462 de 2023. Sin embargo, el valor de esa menor cantidad de aceite de oliva comercializado es ahora un 74,7% más alto, pasando de unos 1.000,6 millones de euros a 1.748,5 millo-

nes de euros. Este efecto inflacionista también se refleja en los datos del pescado fresco, cuyo volumen comercializado ha descendido un 34,4% en el periodo analizado, mientras que el valor de esta cantidad en 2023 fue un 13,2% más alto. Aunque si hay un producto de la cesta básica que ejemplifica mejor el alza de los precios es de las pastas alimenticias, una categoría que ha crecido un 27,6% en el volumen comercializado desde 2003, pero por un valor un 145,8% superior, pasando de unos 150.716 miles de kilos y 201,1 millones de euros a unos 192.463 miles de kilos y 494,5 millones de euros.

Ante este escenario de subida de precios, un estudio de Kantar corrobora la consolidación de las cadenas de surtido corto y del empuje de operadores regionales como Consum, Ahorramas o BM, y que se están expandiendo a otras comunidades hasta copar el 17,7% del mercado. El consumidor, precisamente, está valorando la propuesta de proximidad de estas enseñas y su oferta de frescos y perecederos.

Si sumamos el consumo también fuera del hogar, de acuerdo con los datos del Informe Anual de Con-

mo Alimentario del Ministerio de Agricultura, en 2023 se compraron un total de 30.728,56 millones de kilos/litros, el equivalente a una ingesta por persona de unos 685,02 en el conjunto del año. El Ministerio de Agricultura explica en el informe que "esta cantidad es ligeramente inferior a la del año 2022, en 0,7%". No obstante, este consumo ha generado un gasto total en nuestro país de 115.917 millones de euros, una cantidad un 7,5 % superior a la alcanzada durante el 2022, como consecuencia del mayor precio medio pagado tanto fuera como dentro de los hogares. Esto supone un gasto medio aproximado de 2.732,77 euros por persona y año.

El efecto de la pandemia y de la posterior etapa de subida de precios se ha traducido en una caída del consumo per cápita de alimentos y bebidas fuera del hogar. Así, si en 2019 un español comía y bebía fuera de casa una media de 148

El aceite de oliva vende un 33% menos que en 2003, pero aporta un valor un 75% superior

kilolitros por persona, el año pasado, esta cifra se situaba en 110,73, es decir, más de un 25% menos que antes de la pandemia. Esta reducción en volumen ha llegado acompañada de un efecto inflacionista por el que el gasto en alimentos y bebidas fuera del hogar apenas se ha reducido en un 8,5%, pasando de una media de 1.095,14 euros de media por español en 2019 a los 1.001,86 del año pasado.

Y es que, entre 2022 y 2023, según datos del ministerio, los precios de los diferentes canales de alimentación fuera del hogar han subido un 5,7% de media, provocando un incremento del gasto del 3,1% hasta superar los 34.941 millones de euros, mientras que el volumen comercializado descendió un 2,5% hasta 3.862 millones de kilolitros. A la hora de contener su consumo fuera del hogar, los españoles aplicaron mayores recortes en el apartado de las bebidas, con una caída en volumen del 3,2% frente a los alimentos, con un descenso del 1,4%.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/

Alimentación y Gran Consumo
elEconomista.es

wherever SIM

Las Tarjetas SIM M2M aseguran la conectividad para Puntos de Carga de Vehículos

Una infraestructura de carga de vehículos eléctricos eficaz necesita conectividad confiable

Con el objetivo de tener 5 millones de vehículos eléctricos (VE) en circulación para 2030, España está acelerando su transición hacia un futuro más sostenible. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) de España establece este ambicioso objetivo, subrayando la necesidad de una infraestructura de carga amplia e integral. Sin embargo, la efectividad de esta infraestructura de carga depende no solo de su gran número de estaciones, sino también de su conectividad, ya que esta es crucial para el pago, el mantenimiento remoto y la monitorización en tiempo real.

EL PAPEL DE LAS TARJETAS SIM M2M

Las tarjetas SIM M2M abordan los desafíos de conectividad en las operaciones de las estaciones de carga al habilitar la comunicación inalámbrica entre dispositivos, garantizando una transmisión de datos confiable e ininterrumpida. Una de las empresas conocidas por proporcionar tarjetas SIM M2M adecuadas y conectividad confiable para casos de movilidad eléctrica es wherever SIM. "Las tarjetas SIM M2M ofrecen una solución robusta y adaptable en una amplia gama de industrias y aplicaciones. La sinergia entre el acceso remoto y la conectividad inalámbrica es incomparable, permitiendo a las empresas garantizar operaciones sin interrupciones, independientemente de la ubicación. Nos honra que líderes de la industria como HP y Silence confíen en nuestras tarjetas SIM M2M para mantener la fiabilidad y eficiencia de su infraestructura crítica", asegura Tim Müller, director general wherever SIM GmbH.

Sus tarjetas SIM permiten actualizaciones en tiempo real sobre el estado de la carga, las tarifas y la disponibilidad, lo cual es vital para el correcto funcionamiento del ecosistema de vehículos eléctricos. Estas SIM M2M son cruciales no solo para la infraestructura de carga, sino que también proporcionan beneficios valiosos en todo el sector de la movilidad eléctrica, incluyendo la gestión de flotas o soluciones de localización de vehículos. Desde que Silence (uno de los principales proveedores de e-scooters y solucio-



nes de movilidad para el transporte urbano sostenible) comenzó a usar tarjetas SIM M2M de wherever SIM, ha mejorado enormemente las operaciones de su flota de e-scooters, asegurando una conectividad confiable y consistente, ya sea en áreas urbanas concurridas o en regiones más aisladas.

La conexión confiable también convenció a ChargePoint y Mer Germany, dos operadores internacionales de una amplia red de estaciones de carga, tanto para uso residencial como comercial. "Como parte de Statkraft, operamos estaciones de carga para vehículos eléctricos en miles de ubicaciones en Alemania, Austria, Noruega, Suecia y el Reino Unido. En el pasado, nos preocupaba que cada vez que instalábamos una nueva estación de carga, la operación no fuera estable. Desde que comenzamos a usar las SIM M2M de wherever SIM, ya no tenemos

que preocuparnos por eso", explica Anton Achatz, director general de Mer Germany GmbH.

Para los propietarios de vehículos eléctricos, las estaciones de carga conectadas con una tarjeta SIM de wherever SIM significan acceso sin interrupciones a puntos de carga funcionales, mientras que los proveedores se benefician de canales sólidos para la monitorización y gestión de sus estaciones.

BENEFICIOS DE LAS TARJETAS SIM M2M PARA LA INFRAESTRUCTURA DE CARGA

Al integrar las tarjetas SIM M2M de wherever SIM en la infraestructura de carga, los proveedores pueden asegurar una red robusta, escalable y eficiente. Esto es un requisito fundamental a medida que crece la demanda de vehículos eléctricos.

- La conectividad inalámbrica reduce la necesidad de conexiones

Para los operadores de estaciones de carga, las estaciones equipadas con una tarjeta SIM de wherever SIM garantizan a los propietarios de vehículos eléctricos acceso sin interrupciones a puntos de carga funcionales

por cable, disminuyendo el riesgo de daños e interrupciones.

- La alta disponibilidad de la red asegura una conectividad confiable, incluso en áreas remotas o menos pobladas.
- La redundancia de red permite cambiar automáticamente entre diferentes redes para mantener una operación continua.
- Gestión y escalabilidad sencillas a través de la monitorización remota simplificada y actualizaciones, así como escalamiento a medida que crece la demanda de vehículos eléctricos.
- La seguridad mejorada se aumenta mediante opciones como IPsec (estática/pública), VPN o APN privado para proteger datos sensibles y prevenir ciberataques.
- Datos en tiempo real para el análisis de tendencias y la toma de decisiones informadas.

Tarjetas SIM M2M Seguras y Confiables desde Alemania

wherever SIM es un proveedor independiente líder de soluciones M2M seguras, ofreciendo conectividad robusta y sin interrupciones para estaciones de carga de vehículos eléctricos. Aproximadamente el 10% de los más de 535.000 puntos de carga instalados en toda Europa ya confían en las tarjetas SIM M2M de wherever SIM. Su negocio principal incluye tarjetas SIM M2M que permiten a los dispositivos IoT transmitir datos a través de la red local más fuerte disponible, respaldadas por una plataforma en línea para la gestión de SIM. wherever SIM también ofrece planes de datos flexibles, atendiendo a una amplia gama de industrias, incluyendo Silence, Ingram Micro, Daikin, Bayer Crop Science, SEAT Mo y Trison. A diferencia de sus competidores, wherever SIM proporciona:

- Acceso a hasta 480 redes móviles
- Un solo socio para cobertura global
- Selección automática de la red con la mejor cobertura
- Tarjetas SIM M2M multioperador mundial
- Sin limitación de velocidad

Al integrar wherever SIM, los usuarios obtienen una conectividad incomparable, fiabilidad y gestión global simplificada, aspectos esenciales para la adopción generalizada de vehículos eléctricos.

- Soporte mejorado, facilitado por la rápida resolución remota de problemas, reduciendo el tiempo de inactividad y mejorando la experiencia del usuario.
- Planes de datos personalizables para necesidades específicas, optimizando costos y asegurando conectividad confiable.

Empresas & Finanzas



Enrique Ordieres, presidente de Cinfa. MIKEL MURUZABAL

Cinfa invierte 40 millones en una nueva fábrica de fármacos en Navarra

Las instalaciones tendrán 14.400 metros y duplicarán la capacidad de producción que tiene la compañía y que asciende a 53.000 píldoras al día

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

La farmacéutica española Cinfa ha realizado una apuesta clara por la fabricación de medicamentos en territorio nacional. La firma navarra ha invertido 40 millones de euros en la construcción de una nueva planta de producción donde se realizarán las tareas propias para su cartera de medicamentos, compuesta en su práctica totalidad por medicamentos genéricos, fármacos sin receta y biosimilares.

Según ha podido saber este periódico, las nuevas instalaciones tendrán una dimensión de 14.400 metros cuadrados. Con los lineales que se instalarán, la farmacéutica que dirige Enrique Ordieres podrá duplicar su capacidad de fabricación actual, que según datos de la propia empresa asciende a 53.000 comprimidos al minuto. La compañía contaba hasta ahora con cin-

La farmacéutica podrá utilizar parte de las instalaciones para producir para terceras empresas

co instalaciones industriales en España, dos de ellas en Navarra (a la que se sumará ésta), y tres en Soría, Madrid y Valencia.

Este nuevo centro es la última piedra de un plan de inversiones que comenzó en el año 2019. Fue entonces cuando Cinfa anunció una inversión de más de 200 millones de euros en I+D+i e infraestructuras hasta finales de este año. Con estos planes, la compañía se cuela entre las tres farmacéuticas de origen español con mayor presencia en territorio nacional.

Las nuevas instalaciones de Cinfa estarán listas para comenzar la fabricación de medicamentos en este último trimestre del año. Más allá de la producción de su cartera de medicamentos, queda por saber si la firma navarra dedicará parte de sus fábricas para atender a la producción para terceros, un negocio en auge en los últimos tiempos en España y que además se nutrirá aún más cuando se conozca el detalle de la Estrategia Farmacéutica de España, que se publicará a principios del mes de octubre.

Por otro lado, en el último año Cinfa ha apostado por el crecimiento inorgánico para aumentar el número de medicamentos. En el mes de marzo, la compañía se hizo con la cartera de productos de Adamed, cuyos principales productos (incluidos en este acuerdo) son tratamientos del área de salud para la mujer.

OHLA propone ampliar capital a un precio máximo de 0,25 euros por acción

Logra compromisos vinculantes de los nuevos accionistas, Excelsior y Coapa Larca

C. R. MADRID.

OHLA continúa negociando con los inversores y la familia Amodio, su principal accionista, con el objetivo de conseguir compromisos vinculantes que aseguren su inversión en su capital, según ha informado este martes la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La ampliación de capital se llevará a cabo a un precio máximo de emisión de 0,25 euros, de acuerdo a los términos remitidos al supervisor bursátil.

La cotizada española ha recordado que la ejecución de los compromisos de inversión de los inversores, y por consiguiente, de los Amodio, está condicionada a que OHLA alcance un compromiso vinculante con los bancos de referencia de la sociedad y con los titulares de los bonos OHLA para alcanzar, entre otros acuerdos, la liberación de la pignoración de caja, la extensión de las líneas de avales, la extensión del segundo plazo de los bonos que vence en el ejercicio 2026 y el coste de la deuda.

En este contexto, OHLA ha ampliado hasta el próximo jueves, 19 de septiembre, el plazo para que los titulares de sus bonos de deuda consientan en aprobar un retraso en la fecha del pago del próximo cupón, como explicó esta semana al supervisor bursátil. El objetivo es tener más tiempo para negociar la entrada de nuevos fondos en su estructura de capital. "OHL Operaciones ha solicitado a los titulares de los bonos su consentimiento para aprobar la temporal renuncia a ciertos derechos re-

cogidos en los términos y condiciones", señaló la empresa.

OHLA cerró el pasado mes de agosto un acuerdo de intenciones con Excelsior, el grupo de empresarios que lidera José Elías Navarro, presidente de Audax Renovables y con participaciones en Ezentis y Atrys Health, para elevar de 100 a 150 millones la ampliación inicialmente propuesta para afrontar la refinanciación de sus bonos. La propuesta de Excelsior supone un desembolso agregado de 50 millones de euros distribuido entre un primer aumento de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente por importe de 70 millones de euros a un precio máximo de emisión de 0,25 euros por acción.

En torno a 25 millones proce-

206
MILLONES DE EUROS

Dinero que se refinanciará de los bonos que vencen en marzo del próximo año

derían de Inmobiliaria Coapa Larca, del empresario mexicano Andrés Holzer, y otros 26 millones de la familia Amodio, principal accionista de OHLA.

Condicionantes

En todo caso, el apoyo financiero de Holzer y Elías estaba condicionado a que la constructora alcanzase un acuerdo satisfactorio con los bancos de referencia de la sociedad y con los titulares de los bonos emitidos por el grupo. Los bonos de OHLA vencerán en marzo de 2025 y en marzo de 2026. Suman un importe total de 412 millones de euros, por lo que la primera refinanciación afectará a unos 206 millones de euros.

La gestora estadounidense P10 compra la española Qualitas Funds

La adquisición se firma con una valoración cercana a los 90 millones de euros

C. Reche MADRID.

Nueva adquisición en la industria de la gestión de activos alternativos. La española Qualitas Funds, plataforma de inversión de capital privado, ha llegado a un acuerdo para ser adquirida por P10 Inc. La operación supone la suma de los 1.000

millones de euros en activos bajo gestión (AUM) del grupo nacional a la compañía estadounidense cotizada mantendrá al actual equipo, entre ellos Sergio García y Eric Halverson, quienes pasarán a ser accionistas de P10.

De acuerdo a los términos de la transacción, P10 ha acordado adquirir el 100% de las acciones de Qualitas Funds y el 100% de sus ingresos por comisiones. La operación no incluye la comisión de éxito devengada por los fondos de Qua-

litas Funds existentes. "Qualitas Funds seguirá siendo gestionada por sus actuales socios gestores, que mantendrán el control de sus operaciones diarias, incluidos los procesos de inversión y del comité de inversión, y se están estableciendo acuerdos de empleo con cada socio gestor", explicó la compañía española en un comunicado.

P10 realizará una contraprestación inicial de 63 millones de dólares, dividida en un pago en efectivo (42,25 millones) y otro en accio-

nes de la gestora estadounidense valoradas en más de 20 millones. Estos títulos llevan incluido un periodo de bloqueo de venta durante los tres próximos años. Las partes han firmado un *earn out* de 35 millones de euros ligado a los ingresos asociados con los nuevos fondos recaudados después del cierre, hasta 2027. La suma de fuerzas lleva a P10 a contar con 24.000 millones de dólares en activos bajo gestión, por lo que se crea un grupo global de mucho peso en la gestión

alternativos en el *middle market* a nivel mundial. Se espera que la transacción se cierre en los próximos meses, hasta conseguir el visto bueno definitivo en 2025. La operación está sujeta a las condiciones de cierre habituales y a las aprobaciones regulatorias, incluida la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Kirkland & Ellis y Pérez-Llorca han sido los asesores de P10. Cuatrecasas y Gonçalves Pereira han hecho lo propio para Qualitas Funds.

Intel toma la decisión de paralizar todas sus inversiones en Europa salvo en Irlanda

La crisis que atraviesa le obliga a frenarlas en España, Alemania, Francia, Italia y en Polonia

Carlota G.Velloso MADRID.

Adiós al sueño de los chips *made in Europe*. Intel acaba de tirar por tierra las ambiciones comunitarias de ganar peso en la industria de los procesadores. La firma americana había prometido 80.000 millones de euros para el continente, pero esa cifra se ha reducido de forma drástica tras la continua suspensión de proyectos debido a los problemas de Intel. Con el aplazamiento de las inversiones en Alemania y Polonia y la marcha atrás en Italia, España y Francia, solo queda en pie la fábrica de Irlanda.

“Vamos a pausar nuestros proyectos en Polonia y Alemania en aproximadamente dos años”, anunciaba anoche en una carta el consejero delegado de la compañía Pat Gelsinger. “Es momento de pasar de un periodo de inversión acelerada a una cadencia más normalizada de desarrollo de chips con un plan de capital más flexible”, dijo el directivo.

Intel ya había empezado a trabajar en la fábrica de Magdeburgo, en Alemania. Ya se había hecho la nivelación del terreno y también se ha ampliado un tramo de la carre-

tera para facilitar el acceso a la instalación. De hecho, los arqueólogos habían estado trabajando y documentando qué había en la zona antes de iniciar las actividades. Se encontró un sepulcro del Neolítico muy cerca y un cementerio de los siglos IV y VI antes de Cristo, según informó la Oficina Estatal de Conservación de Monumentos y Arqueología del estado de Sajonia-

La tecnológica prometió 80.000 millones para el Viejo Continente en la próxima década

Anhalt.

Sin embargo, la tecnológica estadounidense tuvo que paralizar todo, aun habiendo empezado. Antes de tomar esta decisión, se esperaba que la ceremonia de colocación de la primera piedra se celebrase a finales de año.

Tras aplazar estos planes, la fábrica de 30.000 millones de euros para producir obleas de Magde-



Render de la fábrica de chips de Intel en Alemania. INTEL

burgo tendrá que esperar. La de chips iba a invertir 20.000 millones de euros y el gobierno alemán los 10.000 millones restantes. Alemania no llegó a dar las ayudas y el ministro de finanzas, Christian Lindner, dijo en Twitter (ahora X) que los fondos que no se van a usar para Intel se reservarán para los presupuestos federales y para reducir los problemas financieros del país.

Magdeburgo era la gran promesa de Intel en Europa, pero no la única. En Polonia está el mayor laboratorio de investigación y desarrollo (I+D) de la compañía estadounidense en Europa. Las intenciones de la empresa eran ampliar esas instalaciones para idear más chips enfocados en redes neurona-

La planta germana era la gran promesa de la compañía y la polaca sería el mayor laboratorio de I+D

les, gráficos, computación en la nube o aceleradores de inteligencia artificial (IA).

Pero la junta directiva de Intel decidió renunciar la semana pasada y el lunes lo anunciaron. Gelsinger y los directivos han estado revisando todos los proyectos e inversiones en curso y al final han decidido renunciar a Polonia y a Alemania, de momento.

Remitido

“Somos un referente de stock en Canarias para el sector del caravaning”

ZEUS MIRANDA ADMINISTRADOR SOLIDARIO DE ZYAM EQUIPAMIENTOS

Zyam Equipamientos es una empresa canaria especializada en el mundo de los accesorios y repuestos de caravaning que celebra este año su 30 aniversario.

¿Cuáles fueron los orígenes de Zyam?

Echamos a andar en 1994, cuando buscábamos nuestra primera caravana. Al no tener casi opciones en el mercado local, optamos por comprarla directamente a la fábrica, en Alemania. Como tampoco teníamos posibilidades de equiparla satisfactoriamente en nuestra zona, decidimos buscar mayoristas en la península y adquirir no solo nuestro equipamiento, sino también el de algunos conocidos. Esto hizo que se corriera la voz y decidimos apostar por el negocio abriendo en un local de 100 metros en el barrio de Almatriche de Las Palmas.

¿Cuál es la foto actual de la empresa?

Actualmente, contamos con siete personas trabajando en nuestras instalaciones de Telde, donde hemos convertido nuestra nave de más de 650 metros cuadrados en un referente de stock en Canarias, con más de 5000 referencias y casi el 80% en stock permanente.

¿Cuál es la propuesta de valor de la compañía para el sector del caravaning?

Desde un principio nos definimos como una empresa que, aparte de tener el producto en stock, ofrece asesoramiento de calidad. Estamos muy instruidos en lo que vendemos e intentamos resolver los problemas de los clientes. Hay que tener en cuenta que Canarias está a 2000 kilómetros de la península, de modo que los estándares logísticos que manejamos son diferentes, así que tener un am-



plísimo stock ha facilitado mucho la satisfacción de los clientes.

¿A qué perfil de cliente se dirigen?

El sector del caravaning incluye desde una pareja joven que va a pasar un fin de semana en el campo, hasta una familia bien asentada con una autocaravana integral de más de 100.000€. Pero todos comparten la misma idea: pasar lo mejor posible y de la forma más cómoda los días que

vayan a disfrutar. Desde la pandemia hemos percibido un boom de los vehículos vivienda (camper) y ha sido un reto poder ofrecer todo lo necesario para transformar un furgón de trabajo en una autocaravana.

¿Qué diferencia a Zyam de sus principales competidores?

Queremos que el cliente compre convencido de lo que compra. No nos gusta vender humo ni lo que no

podemos conseguir o no conocemos, porque es preferible no vender nada que vender un problema.

¿Hay espacio para la innovación en un sector como este?

Sin duda. Los productos, las necesidades y los clientes no son los de hace veinte años, así que hemos ido adaptándonos a ese cambio. Nuestra primera web, creada en 2007, fue una de las 5 primeras del sector a nivel estatal. Hemos tenido 3 grandes actualizaciones en cuanto a comercio electrónico y ahora mismo un pedido realizado a Zyam puede ser entregado en menos de 24 horas en la mayoría de islas del archipiélago.

¿Cuáles son los planes de futuro de la empresa?

Hoy sólo vendemos en las islas Canarias, así que uno de nuestros mayores desafíos es poder ser competitivos en la venta en el resto de España. A nivel local, estamos en la búsqueda de nuevas instalaciones mayores que nos permitan seguir ampliando nuestro catálogo y mejorar los plazos de envío.



zyam.es

De izq. a dcha.: Carlo Manuel Drauth (Telefónica), José Miguel Tudela (Enagás), Pilar Galán (KPMG Abogados), María Domínguez (eE), Teresa Royo (KPMG), Marivi Sánchez (Nauterra) y Cecilia Carballo de la Riva (Solarig). REMO VICARIO



La nueva ley ESG afectará a toda la cadena de valor de las grandes empresas

‘elEconomista.es’ celebra el observatorio ‘Nueva directiva CSDDD’ para abordar los retos de la norma

elEconomista.es MADRID.

La disparidad de normas que existen en torno al mundo del ESG (los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno) está siendo una de las mayores dificultades a las que están teniendo que hacer frente las empresas. Ahora llega la nueva Directiva de Devida Diligencia (*Corporate Sustainability Due Diligence Directive*), también conocida como CSDDD) la intención de poner aún más duras las reglas del juego, pero también para clarificar aún más este camino hacia la sostenibilidad en todos sus sentidos.

En este sentido, desde elEconomista.es y con el patrocinio de KPMG se realizó una mesa de encuentro con los expertos del sector para abordar los nuevos retos que entraña esta nueva norma. El observatorio contó con la presencia de Pilar Galán, socia responsable

del área legal de servicios financieros de KPMG Abogados; Teresa Royo, socia de sostenibilidad y buen gobierno de KPMG en España; Marivi Sánchez, directora global de sostenibilidad y comunicación de Nauterra; José Miguel Tudela, director de sostenibilidad de Enagás; Carlo Manuel Drauth, head of responsible business and human right en sostenibilidad de Telefónica y Cecilia Carballo de la Riva, chief sustainability and communications officer de Solarig.

La CSDDD planea importantes desafíos para las empresas, pues obligará a las organizaciones de la UE, pero también a las que están fuera de ella, a aplicar la diligencia debida en materia de medio ambiente y derechos humanos no solo en las propias operaciones de su negocio como tal, sino que también deberá exigir que se cumpla en toda su cadena de valor, desde filia-

La obligatoriedad, la complementariedad y la anticipación son algunos de las claves a destacar

les hasta proveedores. El objetivo de esta nueva directiva no es más que seguir esclareciendo los procesos para convertirse en una empresa ambientalmente sostenible y que cumple y guarda los derechos humanos y de los trabajadores.

La normativa fue aprobada en abril de este mismo año y no estuvo exenta de oposición en algunos países dada la complejidad del texto, que prevé fuertes sanciones a todas aquellas grandes empresas que socaven los derechos humanos y el medio ambiente en toda su

cadena de valor. Los países tienen dos años para aprobar sus respectivas reglas nacionales y las obligaciones de la norma se irán introduciendo paulatinamente en función del tamaño de las empresas: en octubre de 2027 llegará para las empresas de más de 5.000 empleados y más de 500 millones de cifra de negocio; en julio de 2028 afectará a empresas de más de 300 empleados y una tercera fase en julio de 2029 para compañías de más de 1.000 empleados.

“Es una pieza más de todo el entramado regulatorio para cumplir los objetivos de descarbonización de la UE y otros objetivos sociales y eso es lo que no debemos perder de vista”, opina en este sentido, Teresa Royo. Uno de los cambios que supone esta normativa es que se pasa de una exigencia más por la parte del *reporting* a la búsqueda de la acción real, para que el blanquea-

miento de las actividades ESG sea cada vez más dificultoso. “Antes teníamos normas de transparencia ahora se busca que se pase a la acción con la incorporación de planes de transición acordes con los acuerdos de París y los objetivos 2030”, explica en esta línea Pilar Galán.

La obligatoriedad, la complementariedad y la anticipación fueron algunas de las novedades que esta ley introduce y que fueron destacados entre los ponentes. La CSDDD también supone un paso más en la universalización de ciertas pautas de conducta empresarial, que son especialmente relevantes cuando se opera en un contexto global. Aunque la actuación de la norma solo abarque, por el momento, a empresas de hasta 1.000 trabajadores, se espera que con la exigencia en la cadena de valor acabe llegando antes de tiempo a las pymes.

“Hay ciertos sectores donde el cumplimiento de la norma será complicado”

Más allá del tradicional *reporting* que se había estado solicitando hasta el momento, para Pilar Galán el verdadero cambio de esta norma proviene de la exigencia de actuación: “Antes teníamos normas de transparencia, ahora se busca que se pase a la acción con la incorporación de planes de transición acorde con los acuerdos de París y los objetivos 2030”, explica y señala la obligación de cumplimiento de toda la cadena de valor, que debe adaptarse al régimen de responsabilidad, soportando sanciones y la propia responsabilidad civil cuando haya incumplimientos de la ley.

Galán señaló el factor de anticipación como una de las medidas que puede ayudar a las empresas a llegar mejor preparadas y argumentó que “si has estado adaptándote con prioridad al resto de normas, cuando llegue la norma final el esfuerzo de adaptación será menor. Uno de los verdaderos retos de la norma y que es adicional a la misma será la coherencia, “que lo que dices sea coherente con lo que se hace. Es uno de los retos en los que hay que poner foco”, opinó.



Pilar Galán Socia responsable del área legal de servicios financieros de KPMG Abogados

Galán señaló los sectores textiles, agroalimentario, energético o logístico serán alguno donde la implementación de la ley acarreará más obstáculos por la complejidad de interlocutores y la longitud de toda la cadena de valor.

Subrayó que en los últimos años se ha producido un paso de las empresas del mero cumplimiento de las distintas normativas a una introducción de estas como estrategia de la propia compañía “pero hay un miedo por el escrutinio que pueden hacer de toda esta información, especialmente los *stakeholders*. No nos puede parar, pero no dejas de tener cada vez más obligaciones y una lupa”, concluyó.

“El consejo de administración tiene responsabilidad en la implementación y seguimiento de la ley”

Teresa Royo explicó que la CSDDD “es una pieza más de todo el entramado regulatorio para cumplir los objetivos de descarbonización de la UE y otros objetivos sociales y eso es lo que no debemos perder de vista” y agregó que “mira más allá de los impactos más inmediatos e incide en la cadena de valor, por lo que tiene un aporte muy importante”. Para Royo, esta normativa va a cambiar las reglas del juego pues se va a tener un mayor acceso a una información que hasta entonces no se había tenido en cuenta, “por ejemplo, la vulneración de derechos humanos en un tercer país donde comienza esa cadena de valor”, argumentó.

Así, se va a tratar de proteger de forma más exhaustiva a los grupos de menor tamaño: “Los colectivos tienen que ver con los propios trabajadores de la cadena de valor y las comunidades con un impacto local de las actividades. Es frecuente, hablando de trabajo forzoso, la ley de esclavitud moderna y ahí se define qué es, dónde puede darse, los colectivos más vulnerables”, añade.

Para lograr la correcta ejecución de la ley, habló de la necesi-



Teresa Royo Socia de sostenibilidad y buen gobierno de KPMG España

dad de que deje de ser únicamente tarea de los equipos de sostenibilidad: “El consejo de administración tiene una responsabilidad en la correcta implantación y seguimiento de la estrategia, ya no solo recae en el área de sostenibilidad”.

Por último, Royo expuso los distintos grados de madurez que hay en las empresas con respecto a la CSDDD: “Hay compañías que están trabajando durante décadas en estas cuestiones e incluso que han sido pioneras. La dificultad va a venir en las pymes, donde hay un mayor número de grupos vulnerables y quizás no tengan tantos recursos para comprender y saber cómo adaptarse”.

“El enfoque de los riesgos me parece muy acertado ya que contempla la priorización”

Desde Nauterra (antiguo grupo Calvo) llevan desarrollando la estrategia ESG desde hace años, pero hasta para ellos esta nueva directiva supone ciertos riesgos. “El enfoque de riesgos me parece muy acertado ya que contempla la priorización. Nauterra es una empresa internacional de alimentación, tenemos fábricas en España, El Salva-

“El reto de Enagás es avanzar con el modelo de vida diligente a la par de la transición energética”

Desde Enagás, José Miguel Tudela señaló que el gran reto de la compañía “es avanzar con la implantación del modelo de vida diligente con el avance que tenemos que hacer con el modelo de transición energética. Estamos en pleno proceso de evolución en vectores energéticos, como el hidrógeno verde. Esto supone un nuevo proceso de

dor y Brasil y oficinas en 4 países adicionales y vendemos a más de 70 países. Nuestra complejidad al cumplir la norma nos sitúa relativamente bien posicionados, desde 2016-17 tenemos un programa de compra responsable, pero todavía nos queda el camino de terminar de adaptarnos”, explica Sánchez.

En su forma de trabajar, Mariví Sánchez no cree que vaya a haber un cambio excepcional, “pero sí en algunos aspectos en los que no tenemos tanto foco. Estamos expectantes, analizando cómo nos va a afectar todo esto, aunque ya estudiamos el impacto de lo que genera nuestra actividad”.



Mariví Sánchez Directora global de sostenibilidad y comunicación de Nauterra

inversión que nos va a implicar proyectos de construcción, nuevas actividades, nuevos proveedores. El poder desarrollar todo esto en paralelo con el nuevo modelo de vida diligente es el gran reto”.

Agregó que “el gran avance de este año ha sido el trabajo orientado a la otra directiva, la CSRD. Este año sí o sí hay que tener el *reporting* asociado a esta ley. Y todos los cambios y evaluaciones que hemos hecho para esto tienen exactamente la misma estructura que tiene la nueva normativa. Nos ha sido de gran ayuda como paso intermedio para lo que tengamos que hacer estos años”.



José Miguel Tudela Director de sostenibilidad de Enagás

“La colaboración entre las empresas del mismo sector va a ser clave para el éxito de la norma”

Desde Telefónica, Carlo Drauth opina que “esta directiva representa un cambio de paradigma. Pasamos de una obligación de reporte a una obligación de gestión” e identifica que una de las claves para el correcto cumplimiento de la norma será la colaboración entre empresas del mismo sector.

Desde la empresa de telecomu-

nicaciones, explica están “identificando los proveedores de potencial alto riesgo y les pedimos una evaluación de la plataforma para saber cómo están gestionando a sus propios proveedores, si vemos un riesgo hacemos auditorías”.

Pero Drauth incide que, aunque esta nueva directiva va a ayudar a proteger los derechos humanos y los del medio ambiente, “no podemos delegar toda esta responsabilidad únicamente en las empresas, también necesitamos la participación y apoyo de los distintos estados para que haya legislaciones robustas en los países donde operamos y una sociedad civil activa.



Carlo Manuel Drauth Head of responsible business and human rights in sostenibilidad de Telefónica

“Con la CSDDD se van a universalizar algunas pautas de conducta empresarial”

Desde Solarig, Cecilia Carballo opina que esta nueva ley “viene a sentar las bases y añadir una capa más y robusticidad a un sistema jurídico político que fortalece las empresas. La cuestión es política en tanto que la directiva habla de alcance y vincula las cadenas de suministro y a todos los actores. Ahora estamos en comunicación con ellos, cuando antes iban más libre y de forma menos regulada. Vamos a

universalizar algunas pautas de conducta empresarial y esto es importante cuando se opera en un contexto global”.

La compañía, según explica Carballo, ya está muy bien adaptada a la nueva regulación y está trabajando y fortaleciendo las cadenas de suministro, pero, incide “ahora hay que ver más allá de como se ha tipificado” y agrega que “hay que empezar a aplicar la norma, bajar al barro y empezar a ahondar en cuestiones como elegir a un proveedor o a otro. Al no estar obligados, pero tener ese foco, vocacionalmente la empresa se ha dotado de sistemas para adaptarse a estas cuestiones”.



Cecilia Carballo de la Riva Chief sustainability and communications officer de Solarig

Empresas & Finanzas**Barceló elevará un 20% sus ingresos tras cerrar un verano "histórico"**

Se abre a comprar plataformas hoteleras en Europa y Marruecos

Víctor de Elena MADRID.

El grupo hotelero Barceló volvió a superar todas sus previsiones este verano apoyado en el auge del turismo, que continúa liderando las preferencias de gasto de buena parte de los ciudadanos de los principales mercados mundiales. La cadena ba-

lear constató este buen rendimiento tras registrar un aumento de más del 8% en los ingresos del tercer trimestre, motivado principalmente por el aumento de tarifas y una leve subida en la ocupación.

"La temporada alta ha sido francamente buena, claramente nuestro récord histórico", destacó el CEO de Barceló, Raúl González, en un encuentro con medios de comunicación celebrado en Madrid. El crecimiento, en cambio, fue inferior al del trimestre anterior: "Es cada vez más

difícil mejorar en temporada alta, porque la ocupación ya es tradicionalmente alta, la tarifa también y la capacidad de mejora es menor. Cuando los años son positivos, mejoran más las temporadas valle", explicó.

Para el cuarto trimestre, el directivo confía en que el mercado turístico continúe con su fortaleza hasta registrar, a cierre de año, un alza del 20% en sus ingresos frente al previo.

Con este panorama y pese a la necesidad de fondos para continuar con su plan de aperturas, González pre-

vé que el ebitda a cierre de año se sitúe por encima de los 500 millones de euros por primera vez en su historia, apoyado por un aumento estimado de los ingresos del 10% en términos comparables año a año. En 2023, superó los 6.700 millones en ingresos y registró un beneficio neto de 193,9 millones.

Este año invertirá unos 400 millones en adquisiciones y reformas, con recientes firmas como la de un hotel en Georgia al que se podrían sumar otros dos próximamente. Antes

de fin de año pretende abrir establecimientos en Bahrein, Maldivas, Cabo Verde, Tenerife y reposicionarán un inmueble en Emiratos, hasta alcanzar los 20 en el año. Tras sumar 300 hoteles abiertos con más de 65.200 habitaciones en servicio, contempla firmar otros 22 inmuebles en próximos años. Asimismo, Barceló se muestra abierta a comprar paquetes de hoteles o compañías del sector en sus principales mercados europeos (España, Portugal, Italia, Alemania o Polonia) y en Marruecos.

TELECOMUNICACIONES

Vodafone presiona a sus rivales del bajo precio al incluir Netflix en Lowi

El movimiento rompe moldes al ofrecer el 'triple play', con banda ancha fija, móvil 5G y Tv de pago, en una de las tarifas más agresivas del sector

Antonio Lorenzo MADRID.

Vodafone España pisa el acelerador del bajo precio a través de su marca Lowi, ariete comercial con el que la compañía de Zegona confía en recuperar terreno a toda velocidad. En este caso, el operador incorpora Netflix en unos paquetes convergentes que previamente ya resultaban agresivos en precio. De esta forma, el planteamiento comercial del grupo que lidera José Miguel García rompe moldes en el sector al ofrecer el denominado triple play (con banda ancha fija, telefonía móvil y televisión de pago) con una de las tarifas más competitivas del sector. Como suele ocurrir con este tipo de movimientos, sus más directos competidores ahora están llamados a responder con una nueva vuelta de tuerca en sus tarifas.

Según ha desvelado Lowi, la nueva propuesta incluye Netflix en sus planes de Fibra y Móvil desde 25 euros mes, en concreto con fibra de 300 Mbps de velocidad y llamadas ilimitadas de móviles sobre 5G con 30 GB en datos para navegar en movilidad. Las mismas fuentes apuntan que la tarifa prevé satisfacer una demanda de los clientes.

Al mismo tiempo que la oferta de 25 euros al mes, tanto para nuevos clientes como actuales, el operador comercializa su fibra de 600 Mb, llamadas ilimitadas, más 50 GB de datos móviles y Netflix por 31 euros al mes. A su vez, la Fibra de 300 Mb con llamadas ilimitadas, con 30 GB de datos móviles y Netflix cuesta 35 euros al mes.

Oferta de series

Por último, la Fibra 600 Mb, con 50 GB de datos móviles y Netflix se cotiza a 41 euros al mes. Con la incorporación de Netflix a la nueva pro-



Imagen corporativa de Lowi en un 'smartphone'. EE

El operador marca la línea de salida en los 25 euros para sus servicios convergentes

puesta de Lowi, los clientes tendrán acceso a sus contenidos, entre ellos la miniserie protagonizada por Nicole Kidman *La pareja perfecta*; la producción de Carlos Montero *Res-*

pira; la tercera temporada del reality *Soy Georgina*, *Monstruos: la historia de Lyle y Erick Menéndez*, además de los clásicos de Netflix como *Emily in Paris*, *El juego del calamar*, *Stranger Things* o *La casa de papel*, entre otras.

La aportación de Lowi en Vodafone España resulta estratégica, tal y como se refleja en la evolución alista de los datos de portabilidad, con incrementos en captación de clientes del operador rojo desde la llegada de Zegona a la compañía, materializada el pasado junio.

Ford sigue los ajustes en Almussafes y reduce turnos en la planta de motores

La fábrica de coches tiene en vigor un ERTE para casi mil empleados diarios hasta final de año

Á. C. Álvarez VALENCIA.

La factoría de Ford en Almussafes (Valencia) no logra dar un giro a la continua caída de la producción que atraviesa con el arranque del nuevo curso. A la falta de carga de trabajo que ya llevó a la multinacional estadounidense a pactar un ERE para la salida de 626 empleados y un nuevo ERTE que está aplicando hasta final de año, ahora la dirección de la empresa ha anunciado otro ajuste más que afectará a su planta de motores.

Las instalaciones especializadas en motores de Almussafes verán reducida su actividad al recortar los turnos de trabajo actuales a la mitad, según ha comunicado Ford al comité de empresa. De esa forma, el departamento de montaje de motores pasará de los dos turnos actuales a uno único por las mañanas de lunes a viernes. Por su parte, la sección de mecanizados de motores rebajará de cuatro a dos los turnos, también de lunes a viernes, con un mini-turno de noche.

El fabricante de coches ha explicado a los sindicatos que esta medida entrará en vigor a partir del próximo 14 de octubre y que se toma "tras un análisis exhaustivo de las necesidades de producción y de la optimización de recursos". La empresa ya había cambiado el calendario del ERTE en vigor hasta final de año y que afectará diariamente a casi mil trabajadores, para paralizar durante dos jornadas la actividad en motores.

"Esta nueva organización permitirá mejorar la eficiencia y la productividad de la planta, adaptándonos a las demandas del mer-

cado actual", ha asegurado la empresa a los sindicatos en su comunicación. "El objetivo de Ford España es garantizar una transición fluida y transparente hacia este nuevo modelo de producción", añade. UGT, sindicato mayoritario en el complejo industrial, se ha solicitado una reunión urgente para estudiar la situación.

La factoría española de Ford se encuentra en sus niveles más bajos de la última década. Después de años de negociaciones para garantizar la electrificación de la planta, la decisión de la marca de dejarla en suspenso ha retrasado los planes de inversión previstos y los plazos para incorporar nueva carga de trabajo. Ante ese parón, Ford anunció hace unos meses la llegada de un nuevo modelo híbrido para garantizar la con-

4.200
TRABAJADORES

Es la plantilla que mantendrá la marca en su planta valenciana tras el último ERE aprobado

tinuidad de la producción en Almussafes, pero ese vehículo no empezará a fabricarse hasta 2027. Hasta entonces la fábrica mantiene únicamente el Kuga y el final de los otros modelos, como la Transit Conect el pasado abril ha despedido paulatinamente su producción.

Mazón, tranquilo con VW

Por otra parte, el presidente valenciano Carlos Mazón mantuvo ayer un encuentro con el presidente de Seat-Cupra, Wayne Griffiths, por el proyecto de la gigafactoría de Volkswagen en Sagunto. Mazón aseguró que el sector "puede estar muy tranquilo y además esperanzado" sobre los planes para esa inversión.

Bolsa & Inversión

Los gestores se lanzan a por dividendos y sectores que acompañarán a los bonos

La encuesta de Bank of America refleja la menor exposición a materias primas desde el año 2017

El mayor miedo de los profesionales es la recesión en EEUU, pero están seguros de que se evitará

Víctor Blanco Moro MADRID.

La encuesta a gestores de fondos de septiembre que elabora Bank of America refleja un posicionamiento de optimismo prudente. Por un lado, los encuestados tienen la sensación de que se va a lograr evitar la recesión económica, pero por otro, los gestores tienen claro que la situación de los mercados no invita a estar en activos cíclicos. La prudencia sigue siendo la nota predominante en las inversiones que llevan a cabo los gestores, y este mes se han decidido salir de los activos más cíclicos, como son las materias primas, y entrar en sectores defensivos, pero, sobre todo, en aquellos activos que se van a comportar bien si la renta fija continúa con su buena racha, como es el sector de las *utilities*. Los bonos siguen siendo uno de los activos favoritos de los gestores, y ahora estos están tratando de ganar más exposición a ingresos pasivos, en sectores que suelen repartir dividendos altos y en aquellos que también se beneficiarán si la renta fija sigue siendo protagonista.

El posicionamiento de los gestores encaja con un escenario de recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales, en un momento en el que la Reserva Federal se prepara para dar comienzo a su nuevo ciclo de recortes en el precio del dinero. Esta tendencia de la política monetaria suele ser positiva para los sectores más endeudados, que ven como el peso de su apalancamiento se modera si las rentabilidades de los bonos se reducen junto a los tipos de la Fed. De ahí que muchos gestores hayan optado ahora por entrar en este tipo de sectores, como las *utilities*, para intentar aprovechar al máximo las consecuencias de las bajadas de tipos de la Fed.

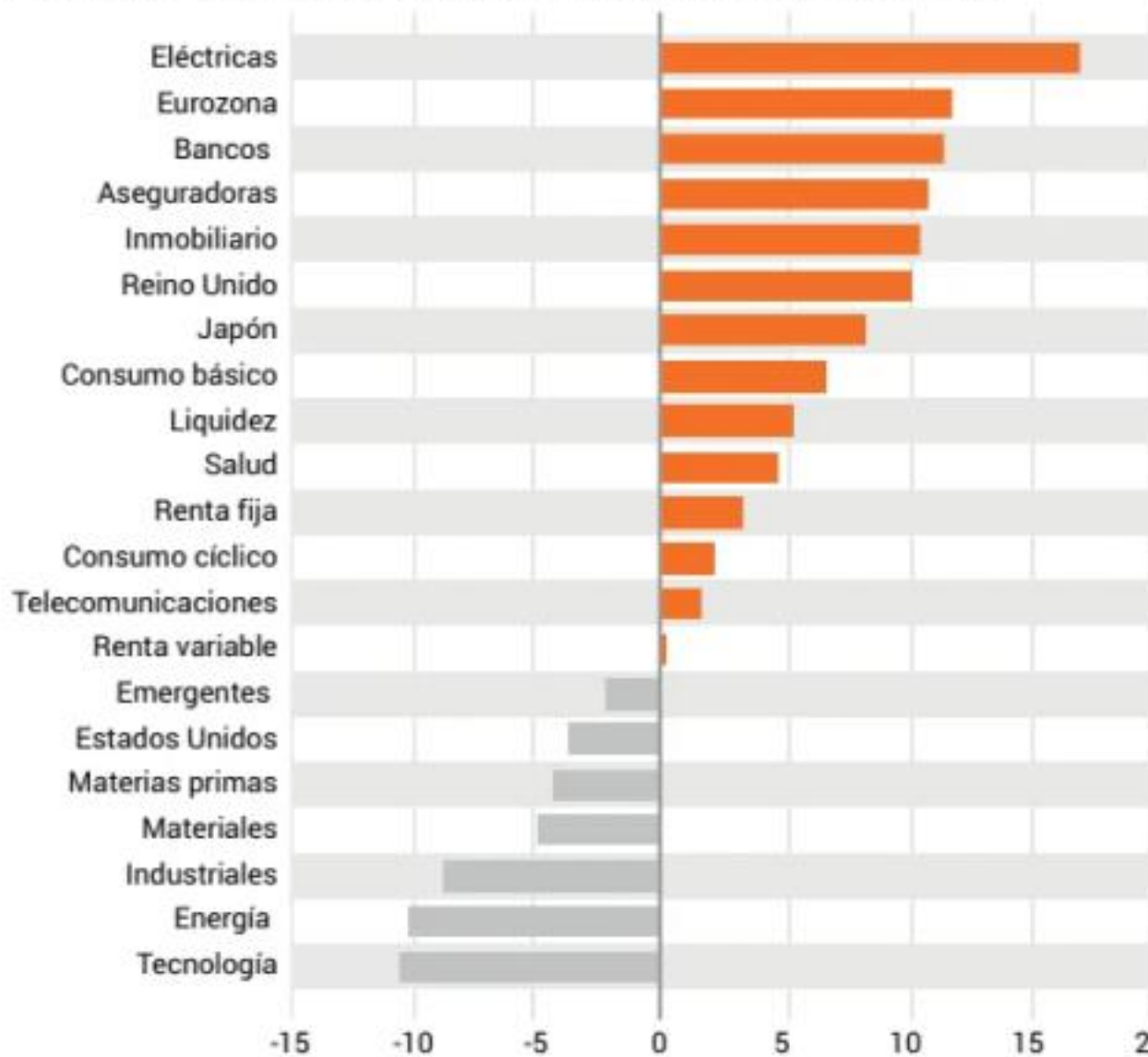
Al mismo tiempo, los gestores reclaman cada vez más a las empresas en las que invierten que utilicen su flujo de caja para repartir dividendo y remunerar al accionista, y cada vez tienen menos preferencia porque lo reinviertan o utilicen este dinero para mejorar la situación de su balance. De hecho, su preferencia por repartir dividendos es la más elevada que se ha visto desde el año 2013. Los altos dividendos suelen ser una alternativa a los bonos de cara a recibir ingresos pasivos, y esto explica la fuerte entrada de los gestores en el mes de septiembre en sectores que históricamente

La ponderación de activos defensivos frente a cíclicos, en máximos desde la pandemia

Gestores que sobreponderan materias primas, en porcentaje



Cambio de posicionamiento en el mes, en % de ponderación



Fuente: Bank of America.

Ponderación de activos defensivos vs cíclicos, en porcentaje



¿Qué quieren los gestores que hagan las empresas con el flujo de caja? En porcentaje

Aumentar inversión Mejorar balance Retribuir a los accionistas



elEconomista.es

Los encuestados consideran que su posicionamiento es el más prudente en los últimos 11 meses

tienen una retribución atractiva para sus accionistas.

La combinación encaja: dividendos altos, y sectores que se beneficiarán de la bajada de tipos. Esto, en septiembre, se ha traducido en una rotación por parte de los gestores hacia el sector de las *utilities*, la bolsa de la zona euro, bancos, aseguradoras e inmobiliario, principalmente. A cambio, los encuestados se han desprendido de sectores cíclicos, como la tecnología, las empresas del

sector de petróleo y gas, industriales, de materiales y también de materias primas. Estas últimas, de hecho, han caído en septiembre hasta tener el peso más bajo en las carteras de los gestores que se ha visto desde el año 2017.

El giro hacia la protección ha sido rápido y contundente. La ponderación relativa que tienen ahora los sectores más cíclicos frente a los defensivos es la más alta que se ha visto desde mayo de 2020, en buena parte, gracias a que ahora existe la mayor ponderación desde el año 2008 al sector de las *utilities*, uno de los principales representantes de los defensivos. Los propios gestores reconocen que su posicionamiento es ahora prudente, y consideran que están asumiendo menos riesgo de lo habitual. De hecho, consideran que su posicionamiento es

ahora el más prudente que han tenido en los últimos 11 meses.

La Fed compensará el frenazo

Este posicionamiento de los gestores casa con un escenario en el que la economía está ralentizándose (de ahí la entrada de los defensivos), pero que se espera que se consiga compensar con la bajada de tipos de los bancos centrales (esto beneficiará a la renta fija y a los activos que se muevan a la par que los bonos). Los propios gestores reconocen este escenario: sus perspectivas de crecimiento para la economía son ligeramente mejores que en agosto, pero siguen siendo moderadamente negativas. A su juicio, en 12 meses el crecimiento del PIB de EEUU será más lento, algo que forzará a la Fed a seguir la senda de las bajadas de tipos en los próximos trimestres.

Todo esto permitirá que la economía estadounidense evite la recesión en los próximos 12 meses, o así lo cree el 52% de los gestores encuestados en septiembre. Y esto es especialmente importante, si se tiene en cuenta que la recesión de Estados Unidos es la principal preocupación de los gestores en este momento, con un 40% de los encuestados destacándola como el gran peligro que amenaza ahora a los mercados.

Casi el 80% de los participantes cree que no habrá un aterrizaje duro de la economía estadounidense en el próximo año, aunque, eso sí, las perspectivas para China son cada vez peores, con la lectura más pesimista que se ha visto para el crecimiento del PIB del país asiático desde que se incluyó por primera vez la pregunta a este respecto en noviembre de 2021.

Bolsa & Inversión

El Ibex 35 rompe con la estadística y suma su mayor alza del lustro en septiembre

El selectivo se revaloriza casi un 3% en un mes tradicionalmente convulso para las bolsas

Fernando S. Monreal MADRID.

Históricamente, septiembre ha sido uno de los meses en los que los alcistas más han sufrido en el parqué. En las bolsas en general y en el Ibex 35 en particular. No por el número de veces que este mes haya acabado con un balance general negativo, sino por los fuertes descensos que se han visto —sobre todo en el caso del selectivo español— a lo largo de los 30 días que lo componen.

Por eso, pese a que en los últimos treinta años el balance mensual de septiembre se haya dividido a partes iguales entre *toros* y *osos* (15 y 15), la media arroja que en este mes se registran, de media, descensos cercanos al 0,5% en las últimas tres décadas. Y peor es la estadística de este mes en los índices al otro lado del Atlántico, donde por ejemplo, el S&P 500 ha registrado históricamente su peor comportamiento.

Este comportamiento dista —bastante— del que registra este año el selectivo nacional. Desde el primer momento del mes, el Ibex se anota ganancias que se rozan el 3% y está logrando en las últimas jornadas alejarse del comportamiento del resto de grandes bolsas europeas y marcar nuevos máximos del año —algo que el resto de sus homólogos tanto continentales como norteamericanos están lejos de conseguir—.

Y no hay que olvidar que estadísticamente viene ahora una de las partes más plácidas para los alcistas, el último trimestre del año. La media de los últimos 30 años refleja también que los meses de octubre, noviembre y diciembre dejan ganancias la mayoría de veces en el Ibex 35. Una tendencia que tiene continuidad en enero y febrero y también en el mes de abril —marzo se presenta como una suerte de excepción temporal en la tendencia de los *toros*—.

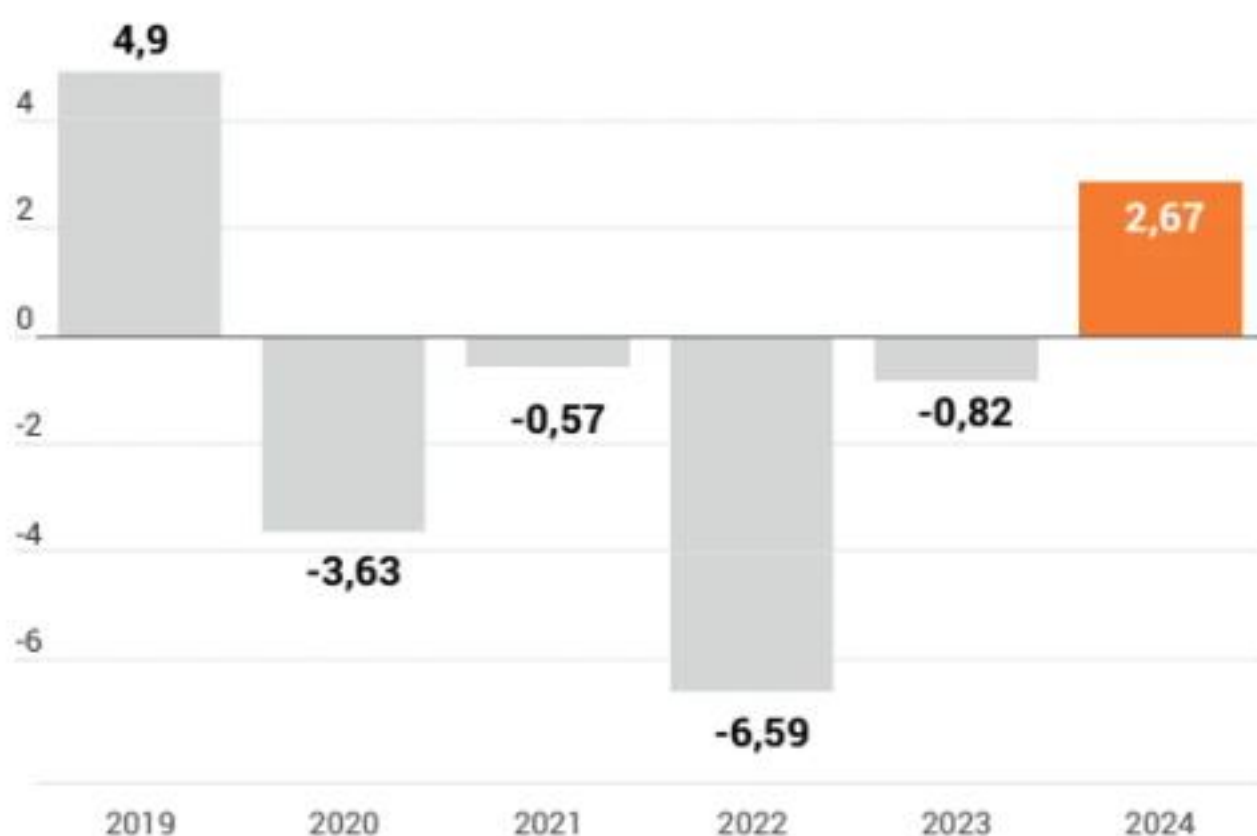
En este contexto, Joan Cabrero, analista y estratega de Ecotrader Ila-

Ganancias cercanas al 3%

Evolución del Ibex 35 (en puntos)



Evolución del Ibex en el mes de septiembre (%)



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 17/09/2024.

elEconomista.es

El S&P 500 registra históricamente este mes su peor comportamiento del ejercicio

ma a mantener la calma y la cautela operativamente hablando, sobre todo, “cuando detecto que esta fortaleza es exclusiva del selectivo Ibex 35”, ya que el Ibex Medium cap se encuentra todavía a un 6% de sus altos del año y el Ibex Small caps a un 8%. “Si queremos confiar en alzas sostenibles, la subida no debería ser ex-

clusiva del índice español”, explica.

Al cierre del viernes será interesante ver si el Ibex logra mantenerse sobre los máximos de junio en los 11.469 puntos. “Todo lo que no sea eso sería una clara señal de debilidad”, afirma el experto de Ecotrader. En cualquier caso, no habrá evidencias técnicas que planteen un agotamiento alcista mientras no cierre el hueco que abrió desde los 11.278 y pierda el soporte de los 11.138.

En manos de la banca central

En que se mantenga o no el comportamiento alcista del Ibex 35 (y del resto de grandes bolsas de Europa) en lo que queda de mes, va a

Para confiar en alzas sostenibles, la subida no debería ser exclusiva del índice español

influir mucho las decisiones que esta semana tomen dos de los bancos centrales más importantes del planeta, la Fed y el Banco de Japón.

Ambos actuarán en materia de política monetaria en los próximos días y de su actuación depende en buena medida que las bolsas mantengan el impulso alcista de las últimas semanas o no. Por eso, las principales bolsas del planeta se movieron ayer con tono cauto y mixto en los primeros compases de la semana.

En Asia, el Nikkei es quien lidera los descensos en las últimas jornadas. Se deja más de un 6% en las últimas nueve sesiones. Y es que, si el gobernador de la entidad central nipona, Ueda, confirma el aumento en los tipos de interés que el mercado ya presiente, el cruce dólar/yen y el Nikkei probablemente se verán sometidos a una renovada presión de venta.

Simkus (BCE) ve poco probable una bajada de los tipos en octubre

Cree que la economía está evolucionando según las previsiones

elEconomista.es MADRID.

Cada vez más voces descartan que los tipos vuelvan a descender en la zona euro en la próxima reunión. Según Gediminas Simkus, miembro del Consejo de Gobierno, hay pocas probabilidades de que el Banco Central Europeo (BCE) vuelva a bajar los tipos de interés el mes que viene. Aunque los funcionarios quieren mantener la flexibilidad y seguir tomando decisiones basadas en datos, otra reducción en la tasa de depósito tan pronto después del recorte de un cuar-

50 PUNTOS BÁSICOS

Es el recorte de tipos que ya ha realizado el BCE este año y todo apunta a solo uno más de 25

to de punto de este mes sería “difícil”, dijo el gobernador lituano este martes. “Es natural que la probabilidad de una reducción en octubre sea muy pequeña”, aclaró a la prensa en Vilna. “Es cuestionable que haya necesidad de ello. La economía de la zona euro se está desarrollando según nuestras previsiones y esa ha sido la historia de los dos últimos años”.

Simkus se une a otros responsables políticos del BCE en señalar que la última reunión de 2024, en diciembre, es la coyuntura más probable para un tercer recorte de los costes de financiación. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha dicho que sería necesario un revés económico significativo para que se produjera un recorte antes.

Moody's sube el 'rating' de Colonial por la ampliación de capital

La agencia espera mejores previsiones tras la inyección de 622 millones de Critería

Alba Brualla MADRID.

La agencia de calificación Moody's ha elevado el rating crediticio de Colonial a *Baa1* con perspectiva estable, desde *Baa2* con perspectiva positiva. “Esta calificación consolida a Colonial con la mejor calificación del inmobiliario cotizado es-

pañol y entre las mejores de Europa”, explica la socimi especializada en oficinas.

La agencia de calificación argumenta que detrás de este alza está la mejora de las previsiones tras la ampliación de capital de 622 millones de euros realizada este año para dar entrada a CriteríaCaixa en su capital. “El nuevo *rating* refleja las mejoras esperadas en las métricas crediticias con un crecimiento sostenible y un menor apalancamiento, impulsado por una política finan-

ciera conservadora con los beneficios del reciente aumento de capital y el desempeño operativo sólido y continuo”, explica Moody's.

Respecto a esto último, la agencia justifica que esta evolución operativa de los negocios se caracteriza por un alto grado de ocupación de sus activos de oficinas, así como por un “robusto” crecimiento de las rentas, que refleja “la buena calidad de su cartera prime”.

En esta línea, espera que la proporción de deuda respecto al valor

bruto de los activos se reduzca el próximo ejercicio fiscal por debajo del 40%, frente al 45% actual, todo ello a pesar de la incertidumbre respecto al mercado de oficinas como consecuencia del teletrabajo.

Asimismo, la agencia de calificación recalca que los valores de los activos aumentaron en el primer semestre de 2024, y en adelante no espera “disminuciones de valor importantes” en sus perspectivas para los activos del Grupo Colonial.

Para Sabadell, se trata de una no-

ticia “positiva”, aunque con bajo impacto en el precio de la acción, al considerar que tanto la ampliación como la buena evolución de los resultados “son de sobra conocidos”.

Colonial fue la primera inmobiliaria española en obtener calificación de *investment grade*. S&P se lo concedió en 2015, y desde 2018 sitúa a la socimi en el segmento *BBB+* de manera ininterrumpida.

La cotización de Colonial ha subido más de un 18% en el último mes.

La prima actual de la opa desincentiva una entrada por Sabadell cinco meses después

La ecuación de canje ahora solo deja un sobreprecio en la catalana del 2,7% para el accionista

Carlos Simón MADRID.

Cuando van a hacer casi cinco meses desde que BBVA lanzó su propuesta de absorción sobre Sabadell (posteriormente realizaría la opa formal), la cuenta atrás está en marcha para que el accionariado de la catalana decida qué hacer con sus títulos, bien durante el proceso al que todavía le pueden quedar más de 6 meses tras el visto bueno del BCE del pasado 5 de septiembre, bien cuando termine el mismo y tengan que aceptar o no la acción de BBVA a cambio de 4,83 suyas.

Durante la celebración del VII Foro de Banca de elEconomista.es este lunes, el consejero delegado de Sabadell, César González-Bueno, advirtió de que es poco probable que la opa salga adelante ya que la operación "ha descarrilado". El dirigente apuntó que el precio fijado por BBVA ahora mismo no es atractivo teniendo en cuenta la evolución de un título y otro desde entonces (Sabadell se anota más de un 7% mientras que BBVA cae cerca de un 15% en el mismo periodo). Estos movimientos han dejado la prima en apenas un 2,7% de ganancia para el tenedor de papel catalán.

De cara al inversor, esta limitada prima hace que, mientras se siguen agotando los plazos para llegar al desenlace de esta historia, ahora mismo parezca poco atractivo jugar la baza de comprar Sabadell. Al revés, viendo que la prima media durante este periodo de tiempo ha sido de casi el 5,9%, ha-

cerlo a través de las acciones de BBVA resulta más recomendable.

Cuando se lanzó la primera oferta, que no opa, el pasado 29 de abril, la diferencia en el canje favorecía con casi un 30% al accionista de Sabadell. Sin embargo, pronto el mercado empezó a ajustar esta brecha con un fuerte flujo de capital hacia el título catalán y una salida de la compañía vasca. Así, la prima se fue reduciendo durante las siguientes sesiones hasta caer al entorno del 5% en junio. La sobreoferta mínima ha sido del 1,5%

Los analistas le dan a la vasca un 22% de potencial frente al 15% que le dan a la firma catalana

que alcanzó a finales de agosto (ver gráfico).

En línea con esta tesis está el potencial que los analistas le dan a una y otra entidad en bolsa de cara a los próximos 12 meses. El consenso mantiene en la zona de los 11,5 euros el precio objetivo medio de BBVA, lo que le deja un recorrido del 22%. Este es superior, por tanto, al 15% que le dan a Sabadell, al verla alcanzando los 2,22 euros.

"El mercado está atento a los avances en el proceso de obtención de las autorizaciones pertinentes y a la posibilidad de que se consigan en un periodo superior al es-

Cómo está la ecuación de canje de la opa

Evolución de la prima de la opa, en porcentaje



Comparativa B. Sabadell/BBVA

Evolución desde el 29/04 (%)



Potencial (%)



Precio/valor en libros 2024 (veces)*



Rent. por dividendo 2024 (%)*



Recomendación BBVA **M** Sabadell **C**

Recomendación del consenso de mercado: **C** Comprar **M** Mantener **V** Vender.

Fuente: elaboración propia, Bloomberg y FactSet. *Previsiones. elEconomista.es

timado por la entidad", apuntan en Renta 4. "Dada la incertidumbre sobre el proceso, no creemos que vaya a tener una repercusión negativa el hecho de que esto se dilate y nosotros nos mantenemos recomendando vender las acciones de Sabadell solo si alcanzasen nuestro precio objetivo de 2,16 euros", agregan. Hay que recordar que desde que el BCE autorizase la oferta, la CNMV tiene un mes para estudiarla. A partir de ahí permitiría a BBVA lanzar la operación e iniciarse el periodo de aceptación.

Nuria Álvarez, analista de Renta 4, no recomienda entrar en ninguno de los dos valores en este momento. "Es una lotería ya que hay demasiada incertidumbre sobre el resultado de la operación", explica. "No solo importa si se alcanza el 50% de aceptación, también dónde se quede ya que resultaría en una absorción total, donde sí ha-

Desde que se lanzó la oferta BBVA cae más de un 13% frente al 9% que sube Sabadell

bría sinergias, o en una especie de filial cotizando en bolsa", sigue. "Si alguien cree que la operación no va a salir probablemente la mejor opción es BBVA por el castigo recibido a causa de la ampliación de capital necesaria", concluye.

En cuanto a lo que se refiere a la recomendación, aunque viene mejorando en los últimos días, el algoritmo realizado en torno a los consejos del consenso de FactSet deja un cartel de mantener a BBVA y, sin embargo, uno de compra a Sabadell, que además sigue ofreciendo algo más de rentabilidad por dividendo.

Las acciones de Amadeus regresan a terreno positivo en el año

Se anotan una ligera revalorización del 0,2% en el ejercicio, tras rebotar casi un 18% desde agosto

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Con el verano a punto de echar la persiana, las sesiones que acumula septiembre están siendo la mejor época para las acciones del sector turístico en bolsa. En la plaza española, aunque IAG es la líder y clara protagonista de este mes, no está sola en su ascenso y, gracias a las últimas subidas, las acciones de Amadeus consiguen regresar al terreno positivo en el ejercicio.

En concreto, la compañía se revaloriza actualmente un ligero 0,2% en 2024, tras el alza que experimen-

Tiene un potencial alcista del 10%

Evolución de Amadeus en bolsa en 2024, en euros



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

taron sus títulos este martes, de algo más del 2%, la mejor jornada en bolsa para su cotización desde principios de julio. Ahora, se sitúa en niveles del pasado junio, a menos

de un 5% de los máximos del año. Las caídas que sacudieron a las bolsas en agosto también impactaron en su comportamiento y, durante el mes, la empresa turística

llegó a desplomarse por debajo de la barrera de los 55 euros. Desde aquellos mínimos, Amadeus logra rebotar cerca de un 17%. Solo casi un 7% lo hace en septiembre, su mes más alcista desde mayo.

Los analistas no creen que su ascenso en bolsa haya cesado aún y estiman que durante los próximos meses puedan revalorizarse hasta un 10% adicional hasta alcanzar los 71,36 euros por acción que fijan de precio objetivo. Esta valoración acercaría a la cotización de Amadeus a niveles muy cercanos a los que registraba antes del estallido de la pandemia, en el entorno de los 73 euros. En *La Liga Ibox* (la combinada que elabora elEconomista.es con las medias de las recomendaciones de Bloomberg y FactSet) se coloca en la posición número 15 de

las mejores recomendaciones del Ibox 35, su mejor puesto en la herramienta en dos meses.

A finales de julio, la empresa presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio en los que también reflejaba la positiva evolución de su negocio. Tras haber recuperado en 2023, en sus principales parámetros, los niveles previos a la aparición del Covid-19, en el primer semestre de este ejercicio, las ganancias alcanzaron los 650 millones de euros, que no solo constituyen mejorar hasta un 20% la cifra del mismo periodo del año anterior, sino su mejor semestre de toda su historia. Para el conjunto de 2024, las estimaciones de los expertos también apuntan a un ejercicio histórico con un beneficio neto de casi 1.240 millones de euros.

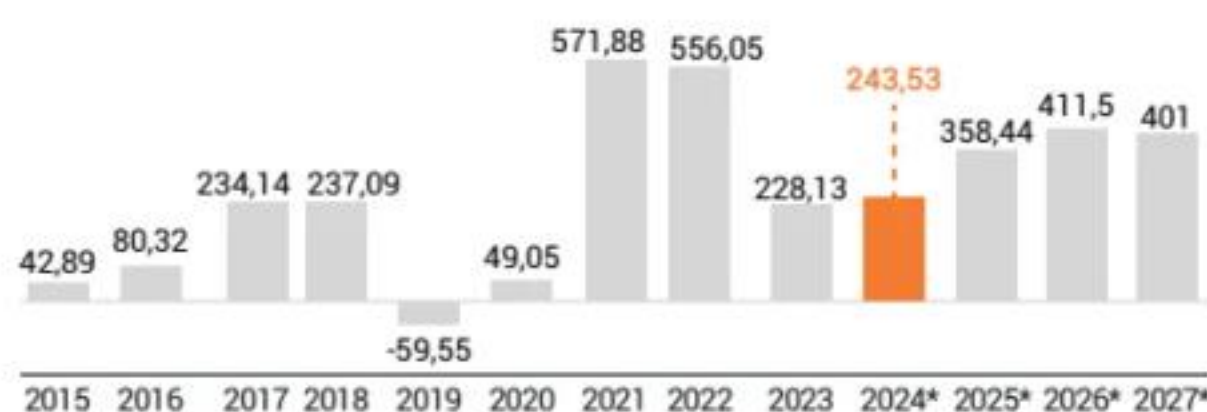
Bolsa & Inversión Ecotrader

Tiene potencial para remontar en bolsa

Evolución de las acciones de Acerinox, en euros



Beneficio neto, en millones de euros



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 17/09/2024. * Previsiones.

Recomendación de mercado



elEconomista.es

Acerinox sustituye a Sacyr entre las españolas preferidas de los analistas

La acerera tiene un 40% de potencial alcista para los analistas que la siguen después de que sus acciones retrocedan más de un 10% en lo que va de año

F. S. M. MADRID.

Acerinox está de vuelta en el *Top 10 por fundamentales* de Ecotrader, la herramienta que reúne a las 10 compañías que merecen una mejor recomendación para los bancos de inversión a través de una cartera auditada que pondera la rentabilidad que ofrecen estas firmas desde su incorporación a la misma.

La firma industrial ha conseguido, de nuevo, un puesto en la herramienta gracias al reiterado apoyo que ha recibido en las últimas jornadas de parte de los expertos que la siguen. Firmas como Grupo Santander y Bestinver Securities han reiterado esta semana el consejo de compra que emiten sobre los títulos de una firma que cuenta con un potencial alcista superior al 40% de cara a los siguientes doce meses.

Así lo recoge el consenso de mercado de *Bloomberg*, que confía en que sus títulos tienen capacidad más que suficiente como para recuperarse de las pérdidas acumuladas en lo que ha transcurrido de año. Y es que, desde enero sus acciones retroceden más de un 10%, situándose como una de las siete empresas más bajistas del Ibex 35 en ese periodo.

La 'lupa', sobre sus cuentas

"Creemos que Acerinox sigue estando bien posicionada para captar la fortaleza del mercado estadounidense", explicaban desde el departamento de análisis de Deutsche Bank tras conocerse las cuentas del segundo trimestre del año

Adiós a una rentabilidad histórica del Top 10

La inclusión de Acerinox entre las diez compañías españolas que merecen una mejor recomendación para los bancos de inversión acarrea consigo la salida de Sacyr. Se trata de un cambio histórico, ya que la operativa en la firma de infraestructuras española presidida y dirigida por Manuel Manrique data de enero de 2021 y acumula una rentabilidad cercana al 60%. De hecho, es la segunda estrategia en la que la herramienta de Ecotrader acumula más rentabilidad tras la abierta en Logista en septiembre de 2022.

de la acerera. Ahora a poco más de un mes de publicar las cifras del penúltimo trimestre del año, todas las miradas vuelven a su cuenta de resultados.

La media de firmas de inversión espera que obtenga unas ganancias netas de más 62 millones de euros. Unas cifras que supondría rebajar en casi un 10% las obtenidas en el mismo periodo de 2023, pero que le permitirían (de conseguir cumplir con las estimaciones de los analistas encuestados) pelear por incrementar sus ganancias en el cómputo general del año por encima de los 240 millones de euros y sobre-

ponerse a los desafíos a los que se enfrenta la acerera, como la debilidad de la demanda, especialmente en Europa, y el nivel de los precios del níquel.

Desde Bankinter se han encargado de poner en valor algunos de los movimientos estratégicos que la firma ha acometido en los últimos meses, como el "cese de la actividad en Malasia ante el difícil entorno de mercado en Asia" o "el aumento de la inversión en NAS (EEUU), con la ampliación de capacidad en acero inoxidable y en VDM (aleaciones de alto rendimiento); y la adquisición de Haynes, que aumentará su exposición a la actividad de Aleaciones Alto Rendimiento y al mercado americano".

Por su parte, desde Renta 4, "valoran muy positivamente esta reducción de la deuda ya que pone de manifiesto la capacidad de Acerinox de generar caja en un entorno muy complicado como el actual de debilidad de mercado y la huelga que han sufrido en Acerinox Europa (impacto de 43 millones de euros en ebitda en el primer semestre de 2024)".

Una tendencia que según las estimaciones de los analistas se mantendrá en el tercer trimestre del ejercicio. Los datos del consenso de mercado apuntan a que en dichos tres meses obtendrá un pasivo de 264 millones de euros, por los más de 500 que registró en el mismo periodo de 2023.

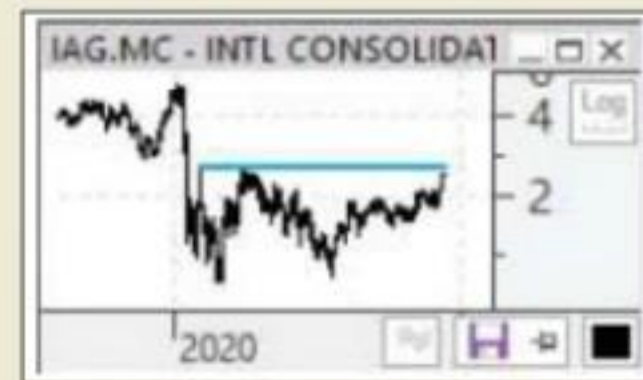
Más información en **Ecotrader** www.ecotrader.es

La operación del día Joan Cabrero

IAG vuela hacia su primer destino

Con IAG he tenido una paciencia que es difícil que vuelva a tener con otras compañías, sin perjuicio de que esa paciencia finalmente va a tener su recompensa. Desde hace meses llevo insistiendo que era cuestión de tiempo que IAG se dirigiera a buscar objetivos que presenta en 2,55-2,65 euros, que es donde concluyeron los rebotes que formó la aerolínea tras el Covid crash.

Pues bien, IAG está volando en busca ese objetivo, donde no me sorprendería que pudiera parar para repostar, ya que la verticalidad del ascenso ha llevado al título a un estado de sobrecompra que nunca antes había presentado en gráfico diario y esto está claro que eso es insostenible, pero antes de digerir esta alza no se sorprendan si IAG prosigue su vuelo. Mantener.



Estrategia revisión (alcista)

Precio de apertura de la estrategia 2,57
Primer objetivo 2,55-2,65
Segundo objetivo 3,60
Stop < 1,84

Hellofresh quiere cerrar su hueco

Otra compañía que hace semanas que mantengo en la lista de recomendaciones es Hellofresh, buscando que el título formara un rebote que llevara a su cotización a cerrar el amplio hueco que abrió a la baja en marzo pasado desde los 11,80 euros.

Pues bien, todo apunta a que en próximas semanas Hellofresh logrará rellenar ese hueco, lo cual me invitaría a plantearme el cierre de posiciones si no soy capaz de detectar una referencia de stop que haga que la ecuación rentabilidad riesgo sea atractiva. En caso contrario sería partidario de cerrar la estrategia de compra que recomendé abrir el 23 de enero, siguiendo el plan que en más de una ocasión les he señalado, consistente en esperar un rebote para cerrar.



Cellnex alcanza una resistencia intermedia

La cotización de Cellnex alcanzó en la sesión de este martes la zona de resistencia intermedia de los 37 euros, donde no me sorprendería que pudiera hacer una parada técnica antes de dirigirse a buscar su primera gran zona de resistencia y objetivo que manejo desde que les recomendé comprar acciones del título el pasado 23 de abril cuando cotizaba en torno a los 31,50 euros. Mi recomendación es no conformarse con los 37 euros sino que al menos deberíamos esperar a que alcance los 39-40 euros antes de plantearse recoger beneficios parciales. No hablo de cerrar ya que la idea es buscar posteriormente objetivos más ambiciosos como los 48 y 50 euros, que sería una recuperación del 61,80% de la caída previa.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	*STOP LOSS	SITUACIÓN DE TRADING
Unity Software (alcista)	19,84	50-60	<15,50	Comprar
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Teleperformance (alcista)	99,8	150 y 200	mensual<80	Abir
Technip Energies (alcista)	21,4	24 y 25	<17,50	Abir
Pfizer (alcista)	28,8	33,85 y 40	<26,80	Abir
DHL (alcista)	37,8	55 / 58,50	< 34	Abir
AMS.MC (alcista)	56,2	77 y subida libre	<50	Abir
Solaria (alcista)	11,7	12,70-13 y 15,70	<10,70	Comprar
Gestamp (alcista)	2,65	12,70-13 y 15,70	<2,30	Comprar
Bayer (alcista)	27,45	4	<25	Abir

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

elEconomista.es

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER ²	RENT. DIV 2024 (%)	PER 2024 ³	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	131,90	1,54	2,81	-1,05	9.804	3,78	19,33	150,16	M
Acciona Energía	21,66	0,09	-18,20	-22,86	5.783	1,76	20,87	24,80	M
Acerinox	9,37	1,08	2,11	-12,06	5.055	6,54	9,38	13,50	C
ACS	41,70	1,71	24,81	3,83	13.544	5,06	15,48	40,56	M
Aena	194,30	1,30	36,45	18,40	24.366	4,98	15,41	207,66	C
Amadeus	65,18	2,29	3,82	0,46	26.747	2,09	22,70	72,33	M
ArcelorMittal	20,96	2,19	-13,92	-18,33	3.679	2,26	6,86	29,67	C
Banco Sabadell	1,89	-0,24	81,57	69,50	30.659	8,75	6,76	2,20	C
Banco Santander	4,51	1,59	29,20	19,35	112.890	4,30	6,01	5,58	C
Bankinter	7,89	-0,53	35,07	36,09	20.377	6,71	7,59	8,79	M
BBVA	9,41	0,94	30,51	14,39	64.881	7,62	6,12	11,55	M
CaixaBank	5,38	-0,92	51,81	44,39	52.924	8,64	7,25	6,33	C
Cellnex	36,87	0,46	2,48	3,45	37.759	0,16	-	44,58	C
Enagás	14,08	0,00	-14,30	-7,76	17.849	8,13	18,48	16,43	M
Endesa	19,99	0,76	0,58	8,26	22.630	5,69	12,19	21,53	M
Ferrovial	38,48	1,85	26,45	16,54	33.392	1,99	52,07	41,43	M
Fluidra	21,70	2,17	10,71	15,12	3.825	2,64	20,53	24,00	M
Grifols	10,27	1,63	-22,35	-33,58	13.000	0,00	15,94	16,74	C
Iberdrola	13,72	1,44	23,78	15,59	123.472	4,27	16,46	13,42	C
Inditex	51,04	1,31	42,79	29,44	81.430	3,16	26,47	49,55	M
Indra	16,53	-0,36	16,82	18,07	7.905	1,74	10,62	22,71	C
Inm. Colonial	6,37	-1,01	14,48	-2,82	6.078	4,27	20,27	6,84	M
IAG	2,44	2,91	36,66	37,00	50.245	2,70	5,05	2,80	C
Logista	27,90	-0,14	12,32	13,97	3.002	7,34	11,32	31,69	C
Mapfre	2,33	1,04	18,05	19,81	6.941	7,00	8,17	2,54	M
Merlin Prop.	11,56	-2,12	45,81	17,33	12.325	3,74	20,57	13,03	C
Naturgy	23,00	0,09	-15,57	-14,81	7.644	6,09	11,92	24,39	V
Puig	20,44	0,34	-	-	6.052	-	20,52	28,15	C
Redeia	17,36	-0,17	12,65	16,43	14.010	4,92	18,77	18,77	M
Repsol	11,72	-0,13	-23,20	-12,86	46.570	7,90	3,95	16,72	C
Rovi	74,00	-1,27	34,67	22,92	6.505	1,57	23,42	96,07	M
Sacyr	3,19	1,01	8,89	1,92	4.353	3,48	13,73	4,11	C
Solaria	12,06	1,09	-17,40	-35,20	4.449	0,00	16,19	13,81	M
Telefónica	4,34	0,79	10,26	22,84	130.116	6,96	13,65	4,12	M
Unicaja	1,16	0,43	15,01	30,00	5.260	10,03	5,46	1,46	M

Ibex 35



Otros índices

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.145,93	1,05	14,93
París Cac 40	7.487,42	0,51	-0,74
Fráncfort Dax 40	18.726,08	0,50	11,79
EuroStoxx 50	4.860,78	0,69	7,51
Stoxx 50	4.425,69	0,20	8,12
Londres Ftse 100	8.309,86	0,38	7,46
Nueva York Dow Jones	41.701,35	0,19	10,64
Nasdaq 100	19.507,74	0,44	15,94
Standard and Poor's 500	5.653,05	0,35	18,52

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Telefónica	130.116.000	65.448.570
Iberdrola	123.472.100	134.707.200
Banco Santander	112.889.900	129.990.100
Inditex	81.429.710	95.779.010
BBVA	64.881.240	118.533.800
CaixaBank	52.924.080	55.784.370

Los mejores

	VAR. %
Renta 4	4,44
Miquel & Costas	3,73
Prisa	3,61
Clínica Baviera	3,34
Nyasa	3,13
Tubacex	3,11

Los peores

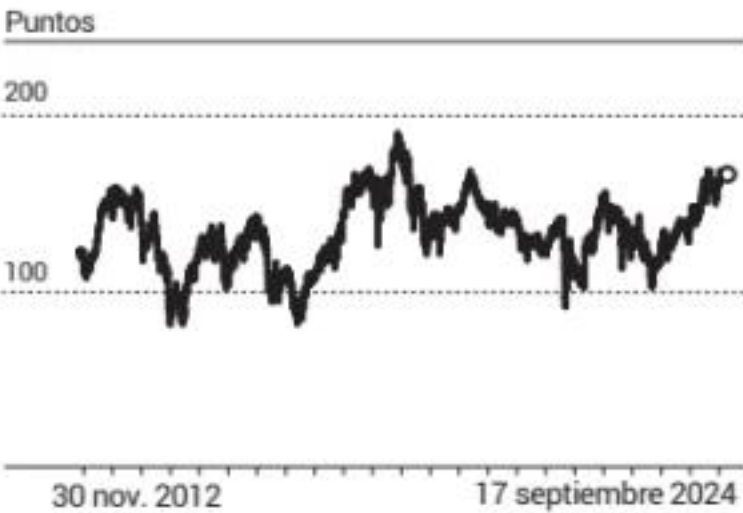
	VAR. %
Grupo Ezentis	-4,90
Lingotes	-3,04
Merlin Prop.	-2,12
Faes Farma	-1,74
Pescanova	-1,69
DF	-1,68

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA ²	VOLUMEN SESIÓN ³	PER 2024 ⁴	PER 2025 ⁵	PAY OUT ⁶	DEUDA/EBITDA ⁷
1 Pescanova	69,76	0,57	0,20	10	21	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	69,50	2,05	1,02	10.263	30.659	6,76	6,71	19,70	-
3 Grupo Ezentis	52,13	0,25	0,09	65	499	-	-	0,00	-
4 Clínica Baviera	47,83	34,00	19,20	554	176	-	-	36,26	0,43
5 Neinor Homes	46,29	14,38	7,94	1.063	622	15,28	15,93	111,16	1,57

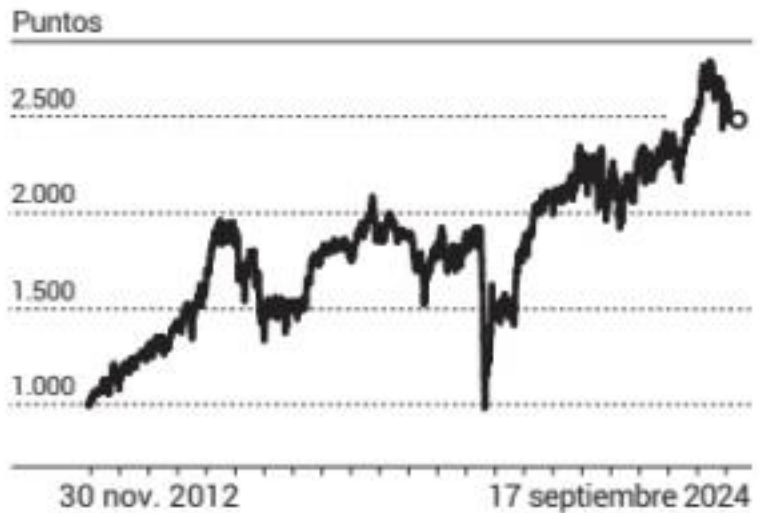
Eco10	170,39	2,10	1,25%	15,09%
STOXX CUSTOMIZED*	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



Eco30	2.536,90	13,47	0,53%	3,12%
FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	CIERRE	VAR. PTS.	VAR.	VAR. 2024

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO	CAMBIO	CAMBIO	VOLUMEN DE	RENT. DIV	PER	PRECIO	CONSEJO
	DIARIO (%)	12 MESES (%)	2024 (%)	2024 (%)	NEGOCIO AYER²	2024 (%)	2024³	OBJETIVO	
Adolfo Domínguez	4,90	1,66	-16,95	-2,00	8	-	14,00	-	C
Aedas Homes	24,55	1,03	57,57	40,10	622	9,93	10,56	25,46	C
Airbus	129,32	-0,22	-0,93	-7,29	285	1,70	24,54	163,59	C
Airtificial	0,12	-0,50	-8,66	-7,60	145	-	-	-	-
Alantra Partners	8,12	-0,98	-14,53	-3,79	54	-	-	-	-
Almirall	8,50	-0,29	-12,91	0,89	716	1,85	36,02	11,57	C
Amper	0,09	2,16	-8,66	13,04	83	-	-	0,15	C
Amrest	5,34	1,33	-16,56	-13,45	23	-	15,94	5,82	M
Applus+	12,66	-0,47	27,81	26,60	111	1,66	14,39	12,78	M
Árma	8,46	0,24	20,86	33,23	546	-	-	-	C
Atresmedia	4,62	0,98	27,98	28,55	583	9,63	8,22	5,38	C
Audax Renovables	1,83	0,00	40,99	40,77	249	0,00	15,51	2,20	C
Azkoyen	6,30	-0,94	10,14	-0,94	10	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	0,25	-13,01	16,70	62	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,96	0,00	-14,29	-14,29	1	-	-	-	-
CIE Automotive	25,65	0,79	-1,80	-0,27	748	3,63	8,98	33,48	C
Clínica Baviera	34,00	3,34	60,38	47,83	176	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	72,40	0,00	22,71	19,87	21	2,74	18,27	-	-
CAF	34,10	1,19	7,91	4,60	372	3,50	10,35	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,30	-0,70	4,10	4,64	214	1,98	13,58	-	-
Deoleo	0,22	0,93	-11,02	-4,39	18	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	1	6,46	8,84	-	-
Dia	0,01	0,78	-5,84	9,32	46	-	-	0,03	C
DF	0,53	-1,68	-17,76	-19,02	66	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	-0,50	0,13	3,09	861	4,54	12,62	20,52	C
Ecoener	3,88	0,78	-6,51	-8,49	58	-	17,88	5,38	C
eDreams Odigeo	6,49	0,00	-0,31	-15,38	685	-	13,63	9,52	C
Elecnor	18,60	0,54	25,68	-4,86	333	14,09	2,44	27,10	C
Ence	2,95	1,03	-4,15	4,31	1.246	5,11	9,50	4,27	C
Ercros	3,74	0,00	20,26	41,67	108	0,67	39,37	4,63	C
Faes Farma	3,67	-1,74	12,58	16,14	670	3,68	12,66	3,74	V
FCC	13,70	1,63	15,71	-5,91	394	4,40	11,74	15,62	C
GAM	1,24	2,90	-	-	1	-	17,71	-	-
Gestamp	2,61	2,96	-33,08	-25,60	1.082	5,63	5,09	4,01	C
Global Dominion	2,91	1,04	-16,40	-13,54	493	3,13	10,92	6,68	C
Greenergy	34,50	-0,29	39,23	0,76	554	0,00	19,33	42,26	C
Grupo Catalana Occ.	39,50	0,38	26,20	27,83	358	3,24	7,97	51,02	C
Grupo Ezentis	0,14	-4,90	52,13	52,13	499	-	-	-	-
Iberpapel	17,80	0,00	20,51	3,44	42	3,60	9,78	27,00	C
Inm. Sur	8,55	0,00	17,64	24,36	0	4,21	10,82	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,73	0,74	7,48	21,33	77	0,92	16,55	-	-
Lar España	8,15	-0,61	42,71	33,43	562	8,43	11,59	8,74	C
Línea Directa	1,08	-0,74	16,13	26,91	116	3,43	22,98	1,01	V
Lingotes	7,02	-3,04	-2,50	14,71	13	3,70	27,00	-	-
Meliá Hotels	6,52	0,54	4,40	9,40	4.667	1,24	11,20	8,61	C
Metrovacesa	8,64	0,23	28,21	10,94	53	9,58	47,21	8,75	M
Minor Hotels	4,11	-0,60	-1,32	-1,91	58	2,82	12,45	4,40	V
Miquel y Costas	12,50	3,73	23,76	6,11	50	-	-	-	-
Montebalito	1,32	1,54	-8,33	-9,59	5	-	-	-	-
Naturhouse	1,72	-0,29	-5,77	5,86	125	10,20	9,27	-	-
Neinor Homes	14,18	1,29	77,91	46,29	622	18,86	15,28	13,85	C
Nicolás Correa	7,12	0,28	21,71	9,54	24	2,81	7,63	-	-
Nueva Exp. Textil	0,29	-0,68	-43,87	-22,89	14	-	-	-	-
Nyasa	0,01	3,13	22,22	37,50	81	-	-	-	-
OHLA	0,30	2,83	-29,19	-33,63	1.337	-	-	0,77	C
Oryzon	1,90	0,96	-6,73	0,53	88	-	-	6,53	C
Pescanova	0,35	-1,69	2,05	69,76	21	-	-	-	-
Pharma Mar	42,84	2,00	26,56	6,11	2.000	1,50	94,78	51,27	C
Prim	10,80	0,47	-2,03	5,47	41	8,52	9,47	-	-
Prisa	0,34	3,61	-11,34	18,62	20	-	21,50	0,51	C
Prosegur Cash	0,55	-0,72	-8,13	3,17	110	6,68	8,27	0,69	C
Prosegur	1,84	1,55	17,50	4,55	650	5,98	10,17	2,37	C
Realia	0,98	-1,41	-4,85	-7,55	105	-	20,42	1,12	C
Renta 4	10,70	-0,93	2,88	4,90	72	-	-	-	-
Renta Corp	0,80	4,44	-25,93	0,00	52	-	-	3,00	C
Sanjose	4,34	-0,91	16,04	25,43	151	2,30	8,35	8,78	C
Soltec	1,96	1,55	-43,84	-43,06	119	-	5,98	4,36	C
Squirrel Media	1,48	0,00	-28,40	-1,01	0	-	-	-	-
Talgo	3,46	-0,43	-6,23	-21,18	158	2,40	12,58	4,79	M
Técnicas Reunidas	11,64	-0,09	27,98	39,40	1.506	0,00	8,80	17,49	C
Tubacex	2,98	3,11	-0,33	-14,86	1.001	3,62	12,02	5,09	C
Tubos Reunidos	0,59	-0,34	2,26	-8,68	161	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-17,07	-20,93	38	-	-	-	-
Vidrala	98,00	0,93	28,44	9,03	3.585	3,41	12,46	113,64	M
Viscofan	62,30	-0,95	6,31	16,23	1.783	3,80	18,21	72,70	C
Vocento	0,71	-0,56	1,72	28,73	2	6,64	33,71	0,97	M

Economía El nuevo Ejecutivo comunitario para los próximos cinco años

Nuevo Colegio de Comisarios

■ Economía-industria
■ Clima
■ Social
■ Exteriores ■ Otros

Ursula von der Leyen
Presidenta de la Comisión Europea



Vicepresidentes



Henna Virkkunen
Vicepresidenta ejecutiva de Soberanía tecnológica, seguridad y democracia



Teresa Ribera Rodríguez
Vicepresidenta ejecutiva de Transición limpia, justa y competitiva



Stéphane Séjourné
Vicepresidente ejecutivo de Prosperidad y Estrategia industrial



Roxana Minzatu
Vicepresidenta ejecutiva de Ciudadanía, Formación y Preparación



Raffaele Fitto
Vicepresidente ejecutivo de Cohesión y Reformas



Kaja Kallas
Alta representante de Asuntos Exteriores y Política de Seg. y vicepresidenta de la CE

Comisarios



Dan Jørgensen
Comisario de Energía y Vivienda



Ekaterina Zaharieva
Comisaria de Startups, Investigación e Innovación



Wopke Hoekstra
Comisario de Clima, Cero Emisiones y Crecimiento Limpio



Christophe Hansen
Comisario de Agricultura y Alimentación



Dubravka Šuica
Comisaria para el Mediterráneo



Valdis Dombrovskis
Comisario de Economía y Productividad, Implementación y Simplificación



Jozef Sikela
Comisario de Asociaciones Internacionales



Apostolos Tzitzikostas
Comisario de Transporte Sostenible y Turismo



Costas Kadis
Comisario de Pesca y Océanos



Magnus Brunner
Comisario de Interior y Migración



Maroš Šefčovič
Comisario de Comercio y Seguridad Económica; Relaciones Interinstitucionales y Transparencia



Piotr Serafin
Comisario de Presupuesto, Lucha contra el Fraude y Administración Pública



Jessika Roswall
Comisaria de Medio Ambiente, Resiliencia Hídrica y Economía Circular Competitiva



Olivér Várhelyi
Comisario de Salud y Bienestar Animal



Marta Kos*
Comisaria de Ampliación



Maria Luís Albuquerque
Comisaria de Servicios Financieros y Unión de Ahorro e Inversión



Andrius Kubilius
Comisario de Defensa y Espacio



Michael McGrath
Comisario de Democracia, Justicia y Estado de Derecho



Hadja Lahbib
Comisaria de Preparación y Gestión de Crisis; Igualdad



Glenn Micallef
Comisario de Equidad Intergeneracional, Juventud, Cultura y Deporte

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

Von der Leyen crea una Comisión con funciones duplicadas en Economía y Clima

El francés Séjourné y Ribera deberán coordinar tareas en el Pacto por la Industria Ecológica

El informe Draghi pedía mayor coordinación, pero también reducir las trabas burocráticas

Lidia Montes BRUSELAS.

El reparto de sillas en la próxima Comisión Europea se aclara, un equilibrio de presentación geográfica, política y de género que ha dado un cargo de relevancia a España. El nuevo mandato con Ursula von der Leyen al frente del Ejecutivo comunitario pivota en torno a seis vicepresidencias ejecutivas y una de ellas ha ido a parar a manos de la vicepresidenta tercera, Teresa Ribera. La conservadora alemana ha configurado los asientos de un nuevo Colegio de Comisarios que presenta evidentes solapamientos de responsabilidades, especialmente entre las carteras más focalizadas en Economía y Transición Verde. Una decisión que lejos de acercarse esa simplificación burocrática que debe acometer el bloque, refuerza, más si cabe, la complejidad administrativa e institucional.

Esa interrelación de responsabilidades ha resultado en una suerte de galimatías de cargos y competencias solapadas. Como claro ejemplo de ello, las tareas de Ribera, vicepresidenta ejecutiva de la Comisión Europea con responsabilidades tanto en Transición Limpia y responsable de Competencia, y del holandés Wopke Hoekstra, como comisario de Clima, están abocadas a solaparse. Pero no solo entre ellos, también con la futura comisaria de Medio Ambiente, Resiliencia Hídrica y Economía Circular

Competitiva, Jessika Roswall. Las responsabilidades se difuminan todavía más considerando que el próximo comisario de Energía, el danés, Dan Jørgensen, tendrá competencias sobre Vivienda. Traspasando la frontera del segmento económico, son varios puestos de responsabilidad en los que se deslizan responsabilidades en nombre de una supuesta mayor coordinación en el Ejecutivo comunitario.

El recién nominado ministro francés, Stéphane Séjourné, tras la renuncia de este lunes del comisario de Mercado Interior, Thierry Breton, se convertirá en vicepresidente ejecutivo al frente de Prosperidad y Estrategia Industrial. "Será responsable de la política de Competencia y se ocupará de que Europa continúe cumpliendo los objetivos del Pacto Verde europeo: industrializar y descarbonizar la economía al mismo tiempo", ha indicado Von der Leyen en su presentación en el Parlamento Europeo en Estrasburgo.

Pero tales funciones se aproximan mucho a las de Ribera. En palabras de la alemana se "ocupará de que Europa continúe cumpliendo los objetivos del Pacto Verde europeo: industrializar y descarbonizar la economía al mismo tiempo". El francés deberá buscar un equilibrio de competencias con Valdis Dombrovskis, comisario de Economía y Productividad, Implementación y Simplificación, que responderá directamente ante Von der Leyen.

El difícil objetivo de la paridad de género

Un punto clave en el reparto de cargos ha sido la equidad de género. El empeño de la alemana, que ha insistido a los países que presentaran candidatas, se ha visto frustrado. Ha conseguido sumar una Comisión Europea con 11 mujeres del total de 27 altos cargos. El resultado es un 40% de mujeres frente a un 60% de hombres. Von der Leyen ha intentado dar equilibrio otorgando puestos de más responsabilidad a las primeras. Pero el organigrama supone un paso atrás respecto a 2019, cuando la representación fue de 50%-50%. La alemana enfatizó su esfuerzo: "Seis vicepresidentes ejecutivos: cuatro mujeres, dos hombres. Tres de los Estados miembro que se unieron antes de la caída del Telón de Acero. Y tres que se sumaron después de la reunificación de Europa".

A su vez el comisario letón mirará de reojo los trabajos del eslovaco Maroš Šefčovič que será comisario de Comercio y Seguridad Económica, Relaciones Institucionales

y Transparencia, con responsabilidades sobre aduanas. Su labor tendrá a encontrarse con la del checo Jozef Sikela, comisario de Asociaciones Internacionales, que a su vez tendrá competencias sobre energía, materias primas o energías renovables, según aclaró la jefa del Ejecutivo comunitario. Su labor al fin y al cabo es la de establecer asociaciones claves con otros países en toda la cadena de valor.

Otra de las vicepresidencias, en este caso, la de Soberanía Tecnológica, Seguridad y Democracia ha ido a parar para la finlandesa Henna Virkkunen, que tratará de poner a la UE a la vanguardia de las tecnologías avanzadas y avanzar en la soberanía estratégica. Con competencias en la estrategia industrial del sector de Defensa, la recién conformada figura del Comisario de Defensa y Espacio, en manos del lituano, Andrius Kubilius, reportará directamente a la finlandesa.

La evidente superposición de funciones ha sido una de las controversias planteadas ante esta nueva Comisión Europea. "Con este nuevo Colegio de Comisarios se han disipado los rígidos pilares que teníamos. Era una de las recomendaciones del informe Draghi: más coordinación en diferentes políticas", ha justificado la política conservadora, argumentando que la realidad no se puede meter en pequeñas cajas separadas. "La realidad está vinculada. Todos los comisarios y vicepresidentes trabajarán

juntos", ha apuntado Von der Leyen en nombre de la coordinación y la cooperación.

El expresidente italiano, Mario Draghi, apunta en su informe que para impulsar la competitividad es necesario que se mejore la relación entre áreas políticas. "El informe recomienda establecer un nuevo Marco de Coordinación de la Competitividad para fomentar la coordinación a escala de la UE en ámbitos prioritarios, en sustitución de otros instrumentos de coordinación que se solapan", apunta el documento. Razona que los procesos establecidos hasta la fecha han demostrado ser "burocráticos e ineficaces" y reclama "una auténtica coordinación de políticas a escala de la UE."

Tanto Draghi como Letta en sus análisis sobre la competitividad de la UE reclaman una menor carga administrativa y regulatoria. Se refieren, concretamente a las barreras del mercado único. La idea es que una empresa pueda operar en los 27 mercados sin tener que hacer trámites en 27 países y acogerse a 27 regulaciones. Se trata de buscar una mayor integración de la unión de mercados de capitales para favorecer la inversión transfronteriza y los proyectos financiados entre varios países sin que lo que sea el escollo sea la burocracia. La fórmula pretende plantar cara al mercado estadounidense y, en paralelo, evitar la fuga de talento y de empresas.

Ribera se asegura un puesto clave al sumar Competencia y Transición Limpia

Se lleva una de las carteras de más peso e independencia dentro de la Comisión Europea

Lidia Montes BRUSELAS.

En el reparto de cargos al Colegio de Comisarios revelado ayer por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, para los próximos cinco años, la política alemana dio a la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, una importante cartera: será vicepresidenta ejecutiva de la Comisión Europea con responsabilidades tanto en Transición Limpia, Justa y Competitiva como al frente del importante cargo de Competencia.

“Será responsable de la política de Competencia y se ocupará de que Europa continúe cumpliendo los objetivos del Pacto Verde europeo: industrializar y descarbonizar la economía al mismo tiempo”, indicó Von der Leyen durante la presentación en Estrasburgo.

“Estoy muy contenta. Creo que es una buena cartera y responsabilidades. Es un honor que asumo de forma humilde y comprometida”, respondió a la prensa Ribera tras conocerse la noticia.

La nominada por el Gobierno de Pedro Sánchez, Ribera se hace, así, con una de las carteras más importantes en el Ejecutivo comunitario. Será responsable de la política de Competencia de la Unión Europea, una tarea, hasta ahora, en manos de la liberal danesa, Margrethe Vestager, que ha ganado numerosas batallas contra los gigantes tecnológicos estadounidenses. El de Vestager ha sido un cargo que ha gozado de bastante independencia de la presidencia de la Comisión.

La política de Competencia, tras presentación del informe Draghi, será una pieza clave de los próximos cinco años. La española ha puesto en valor el trabajo realizado por su predecesora, Vestager: “tengo mucho que aprender de su actividad en estos diez años. Estoy en con-



La nueva comisaria europea de Competencia y Transición Limpia. A. MARTÍN

Relevará a la danesa Margrethe Vestager, que lideró batallas contra las tecnológicas

tacto con ella”.

A la vez, sus trabajos como ministra de Transición Ecológica de España sientan las bases de las tareas que tendrá que llevar a cabo a nivel europeo la para alcanzar el objetivo de una economía descarbonizada en 2050. Ribera conoce también la parte más tecnócrata de

Bruselas. Cuando, en el segundo semestre del año pasado España ocupó la presidencia de turno del Consejo de la UE, fue responsable de buscar consenso entre los Veintisiete a complejos acuerdos, como la reforma del mercado eléctrico.

La ministra considera que el reparto de cargos del Colegio de Comisarios “representa bien los desafíos que tenemos delante”, como mejorar la “competitividad europea pensando en las personas y en los desafíos ambientales”. Con respecto a sus responsabilidades puntualizó que hay un “elemento verde en la transición limpia” y de hacerse “de forma que tenga sentido desde un punto de vista económico y social”.

Respecto a su posicionamiento frontal con la energía nuclear, uno de los puntos que generaba más controversia en su nominación con respecto a Francia, Ribera aseguró que “respeto a cada decisión que cada Estado miembro tomó al definir sus sistemas de electricidad”.

“Es importante entender que hay una interconexión entre todas las carteras”, apuntó Ribera tras ser preguntada por los cargos con los que tendría mayor relación. “En ese anuncio de trabajar desde el primer día en el Pacto por la Industria Limpia hay dos elementos importantes, el porfolio del vicepresidente ejecutivo Séjourné y el porfolio de Ribera, con independencia de que el resto de los vicepresidentes tendrá mucho que decir y otras carteras, como Energía, Industria, Comercio o Infraestructuras”.

En las quinielas, Ribera sonaba para otros puestos de relevancia en la Comisión Europea. Su perfil encajaba para convertirse en la próxima comisaria de Clima y Medio Ambiente o de Transición Social, Digital y Verde. Su designación deberá ser ahora ratificada por el Parlamento Europeo.

Los países del Este ganan posiciones en política exterior

Lituania se lleva el comisario de Defensa y Finlandia de Seguridad

L.M. BRUSELAS.

La invasión militar rusa de Ucrania ha suscitado posiciones muy fuertes de los países del Este de la UE que colindan con Moscú. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha visto el potencial en las contundentes voces de estos países y les ha concedido el grueso de responsabilidades vinculadas a la guerra de Ucrania en su nuevo Colegio de Comisarios.

Son dos los países bálticos los que serán responsables de las relaciones con Rusia. El nombramiento de la exprimera ministra de Estonia, Kaja Kallas, como Alta Representante de la UE no sorprende, pues ya los Esta-

La finlandesa se encargará de impulsar la base industrial de la industria de defensa

dos miembro habían respaldado este nombramiento en junio. Pero a ella se suma ahora el lituano Andrius Kibiluis, a quien se ha concedido la recién creada figura de comisario de Defensa. “Trabjará en el desarrollo de la Unión Europea de Defensa e impulsar nuestras inversiones y capacidad industrial”, explicó Von der Leyen.

El lituano responderá ante la vicepresidencia ejecutiva de Finlandia. Henna Virkkunen llevará Soberanía Tecnológica, Seguridad y Democracia. Y en un momento en el que la UE baraja su ampliación, con la adhesión de Ucrania y Moldavia al club, la comisaria de Ampliación estará en manos de la eslovena Marta Kos.

Austria se hace con Migración pese a su posición crítica con la UE

Los países del sur de Europa acaparan competencias en Economía

L.M. BRUSELAS.

La configuración del próximo Ejecutivo comunitario de Ursula von der Leyen sorprende en ciertos aspectos. La composición del Colegio de Comisarios concede la cartera de migración al ministro de Finanzas de Austria, Magnus Brun-

ner y coloca en manos de los países del sur de Europa carteras importantes en el ámbito económico.

No deja de resultar llamativo que uno de los países que ha sido más activos en el llamamiento a implementar políticas migratorias con mayor rapidez y más crítica con la lentitud de la UE, sea el que se lleva la responsabilidad sobre la cartera de migración. El ministro de Finanzas austriaco se encargará de la implementación del Pacto de Migración y Asilo, pero

también de fortalecer las fronteras y desarrollar una estrategia interna de seguridad.

Cabe recordar que el canciller de Austria, el conservador Karl Nehammer, alabó en mayo el controvertido plan británico para deportar solicitantes de asilo a Ruanda y abogó por que la Unión Europea replique tal modelo con la inmigración ilegal. Aunque en la decisión de la alemana puede haber influido que Austria se enfrente a elecciones nacionales a finales de mes.

En el plano económico, la alemana ha tratado de dar tranquilidad a los países frugales al colocar a Valdis Dombrovskis al frente de Economía y Productividad. Sin embargo, los países del sur de Europa han ganado peso en este segmento.

El ministro italiano Raffaele Fitto se ha agenciado una de las vicepresidencias ejecutivas, al frente de todo el presupuesto de la política de Cohesión. Portugal y su exministra de Finanzas, se ha hecho con el porfolio de Servicios Financieros y Unión

de Ahorro e Inversiones, la Unión de Mercado de Capitales.

La española Ribera se queda con uno de los pesos pesados en Bruselas, la cartera de Competencia, mientras que el ministro francés llega a Bruselas para hacerse un hueco en la Estrategia de la Industria europea en un momento clave para la competitividad del bloque. Grecia tendrá al que ha sido presidente del Comité de las Regiones, Apostolos Tzitzikostas, como comisario de Transporte Sostenible y Turismo.

Economía

El Banco de España prevé que el PIB crezca un 2,8%, el triple que la eurozona

El IPC rondará el 3% hasta 2025, y el supervisor avisa del encarecimiento de los servicios

José Miguel Arcos MADRID.

El Banco de España actualizó ayer sus previsiones trimestrales, el informe que analiza la situación económica española y la comparativa con el entorno europeo y global. El informe recoge una considerable mejora del crecimiento esperado para el PIB español a corto y medio plazo que contrasta con la moderación de la actividad en el entorno europeo. El Banco de España revisa medio punto al alza el PIB de 2024 hasta el 2,8%, un crecimiento que triplicará el avance previsto en la eurozona por varios motivos: las revisiones estadísticas del Instituto Nacional de Estadística (INE) tras la pandemia provocan un *arrastre*, la actividad sorprendió positivamente en primavera y las exportaciones muestran un tono positivo, especialmente las turísticas.

El crecimiento del 0,8% en primavera rompió los registros que manejaba el Banco de España y la mayoría de las *think tanks*. Ya con el nuevo gobernador, José Luis Escrivá, la institución espera una cierta moderación del ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, cuando proyecta un 0,6%, que no será suficiente para *frenar* la maquinaria de la actividad a medio plazo, más en un contexto de relajación de la política monetaria que podría impulsar la demanda interna.

El Banco de España, eso sí, indica que hay varios síntomas de debilitamiento a tener en cuenta. La creación de empleo apunta a una desaceleración en el último tramo del año tras el dinamismo mostrado en el primer semestre; la tasa de paro será del 11,5% de la población activa, según el Banco, sin cambios respecto a la anterior previsión, pero más optimista los próximos ejercicios. Por su parte, los indicadores de confianza económica se han moderado y muestran un comportamiento

Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española

Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB

	2023	Proyecciones de septiembre de 2024		
		2024	2025	2026
PIB	2,5	2,8	2,2	1,9
Consumo privado	1,8	2,2	2,1	1,8
Consumo público	3,8	1,8	2,0	1,7
Formación bruta de capital	-0,4	1,8	2,1	2,4
Exportación de bienes y servicios	2,3	3,5	2,7	3,2
Importación de bienes y servicios	0,3	1,4	2,5	3,5
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,7	2,0	2,0	1,8
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,8	0,8	0,2	0,1
PIB nominal	8,6	5,9	4,4	3,7
Deflactor del PIB	5,9	3,0	2,2	1,8
IAPC	3,4	2,9	2,1	1,8
IAPC sin energía ni alimentos	4,1	2,8	2,2	1,9
Empleo (horas)	1,9	1,8	1,7	1,1
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	12,2	11,5	11,0	10,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	3,7	4,5	5,0	5,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-3,6	-3,3	-3,1	-3,2
Deuda de las AAPP (% del PIB)	107,7	105,4	105,4	106,3

NOTA: Último dato publicado de la CNTR: segundo trimestre de 2024. Fecha de cierre de las proyecciones: 9 de septiembre de 2024.

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

elEconomista.es

to heterogéneo entre sectores, sumado a un debilitamiento de los resultados empresariales en verano.

En todo caso, la tracción de la economía española contrasta con el entorno europeo, que mantiene cre-

cimientos tibios e inferiores a lo esperado por los economistas. Apunta el Banco Central Europeo (BCE) a una recuperación "suave" prevista para los próximos ejercicios. En particular, el BCE espera que el PIB

crezca un 0,8% en 2024, acelerándose posteriormente hasta alcanzar tasas del 1,3% y del 1,5% en 2025 y 2026. El servicio de estudios que encabeza Ángel Gavilán proyecta una moderación crecimiento hasta el 2,2% (+0,3) en 2025 y el 1,9% (+0,2) en 2026, si bien revisa ambos registros al alza.

España debe estar pendiente del entorno. La actividad económica mundial mostró un crecimiento robusto en el segundo trimestre, que se espera se mantenga en la segunda mitad del año, a pesar de evidenciar algunos síntomas de debilidad con carácter general en las manufacturas de las economías avanzadas, medido a través de los índices de producción industrial y de actividad.

El Banco de España mantiene una previsión de la inflación prácticamente similar que antes de verano: el IPC rondará el 3% este año, tasa similar a la esperada para 2025. El Banco de España observó una desaceleración de los precios energéticos, especialmente llamativo en el caso del petróleo, y de los alimentos que se ha intensificado en verano, cuando en junio era algo que la energía le ocupó buena parte de su análisis. La institución remarca que las empresas son cada vez más eficientes y producen más con menos energía, importando menos del exterior.

Lo más preocupante para la entidad es la persistencia de la inflación subyacente y, más en concreto, de los servicios. Los bienes industriales no energéticos conservaron tasas de crecimiento muy moderadas (0,6% en agosto), mientras que la inflación de los servicios está anclada en el entorno del 4%. ¿Qué motiva esta resistencia? "La inflación de los servicios de restauración y turismo ha mostrado cierta volatilidad a lo largo de la temporada estival (has-

El Banco duda sobre la evolución del consumo y de la inversión productiva a corto plazo

ta situarse en el 4,9% en agosto)", destaca el informe.

Junto con la resistencia de los precios de los servicios, el Banco de España señala dos aspectos que lastiman a la economía española. La demanda interna no está aportando lo que debería al avance del PIB: el consumo privado y la formación bruta de capital (inversión productiva), moderaron su avance en el primer semestre del año y las dudas que giran sobre estos componentes de la demanda interna establecen el crecimiento potencial de la economía española por debajo del 2% anual. Pese a todo, el Banco de España basa el crecimiento de la economía española en el periodo 2024-2026 gracias a la demanda interna.

AIReF avisa de los problemas de "sostenibilidad" del concierto catalán

El supervisor avisa de que la implantación del pacto exige cumplir con el déficit público

N. G. MADRID.

La presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef), Cristina Herrero, advirtió que el acuerdo sobre financiación autonómica pactado entre el PSOE y ERC puede no dar "una suma cero" y no resolver los "pro-

blemas de sostenibilidad" de las finanzas de Cataluña.

En un evento organizado por el Consejo General de Economistas y Fedea, la presidenta de la Airef señaló que aunque la institución no se pronuncia sobre cómo debe ser la financiación autonómica, considera clave cumplir con las reglas fiscales y garantizar la sostenibilidad del sistema. Sobre el acuerdo entre el PSOE y ERC para la investidura de Salvador Illa, Herrero advirtió que abordar la financiación

de forma fragmentada es un error y podría no resolver los problemas de sostenibilidad de las Comunidades Autónomas.

Señaló que el pacto podría no ofrecer una solución definitiva a los problemas de sostenibilidad de las finanzas en Cataluña y podría no resultar en un "balance cero". Además, advirtió que abordar los desafíos de manera "fragmentada" podría tener repercusiones negativas en la sostenibilidad fiscal, ya que la recepción de fondos adicionales

por parte de una administración podría llevar a un aumento del gasto sin compensación por otras administraciones, afectando las métricas fiscales del país.

Gasto en un solo año

La presidenta de AIReF advirtió que, si Cataluña recibe más fondos y los gasta en un solo año, podría enfrentarse a un aumento en el nivel de gasto en el ejercicio siguiente sin resolver los problemas de sostenibilidad. Esto podría llevar a una

pérdida de viabilidad en las finanzas regionales.

Además, Herrero hizo hincapié en la importancia de cumplir las reglas fiscales y destacó que, mientras persistan razones para no hacerlo, el marco fiscal de España no tendrá la credibilidad necesaria. Criticó la idea de aplicar una tasa de crecimiento del gasto uniforme para todas las administraciones, argumentando que esto podría exacerbar los problemas de sostenibilidad financiera en las regiones.

El coste laboral rebasa los 3.100 euros y toca su máximo en un segundo trimestre

El salario promedio se incrementa un 4% entre abril y junio y llega a los 2.353 euros

María Medenilla MADRID.

La serie original de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral (ETCL) que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE) eleva el coste laboral (lo que paga el empleador por trabajador y mes sumando salarios y otros costes) un 4,1% hasta los 3.161,60 euros y prolonga la línea ascendente que encadena 14 trimestres de alzas continuadas y que le llevó a situarse por encima de los 3.000 euros (3.009,87) entre enero y marzo por primera vez tras avanzar un 3,9%.

Hay que tener en cuenta que el alza del coste salarial se produce en un contexto de subida del 5% del salario mínimo interprofesional (SMI) para 2024 y del 3,02% de los salarios pactados en convenio colectivo hasta agosto, incremento que llega al 3,96% en el caso de los nuevos convenios suscritos este año.

Tanto en el caso del coste laboral como en el del coste salarial la estadística marca la mejor cota en ambos casos en un segundo trimestre desde que comenzara la serie en el año 2000. Sin embargo, la evolución es inferior a los avances interanua-

Evolución interanual de IPC y salarios medios

Comparativa trimestral. En porcentaje



Fuente: INE.

elEconomista.es

les del 5% que se dieron en el tercer y cuarto trimestre de 2023 en el coste laboral, lo que indica ralentización en los últimos compases de los tres años y medio de ascensos.

Los otros costes (costes no salariales) totalizaron en el segundo trimestre los 808,01 euros por trabajador y mes, con un repunte interanual del 4,3%. Las cotizaciones obli-

gatorias a la Seguridad Social, el componente más importante de los otros costes, aumentaron un 4,1%.

En cuanto al coste por hora efectiva, Estadística indica que creció un 2% interanual, hasta los 23,68 euros, mientras que el coste por hora pagada avanzó un 4,1% y se situó en 20,83 euros.

Con 1.404 euros, el salario me-

dio más bajo perpetúa su estancia en la actividad hostelera, pese a que el coste laboral total ascendió un 4,5% en el segundo trimestre (hasta los 1.926,66 euros), la séptima mayor alza en el análisis por actividades. Para encontrar los mayores salarios hay que mirar hacia las actividades de Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, donde se situaron en 5.803 euros tras un alza del coste salarial del 4%.

El INE también informa en este análisis del número de vacantes, que en el segundo trimestre del año fue de 151.379 en el segundo trimestre, 3.288 más que en el mismo periodo del año anterior y su cifra más alta desde el tercer trimestre de 2023, cuando se superaron las 155.000. El 88,7% del total de vacantes se concentran en Servicios frente al 7,1% de Industria y 4,1% de Construcción.

Con todo, en el 92,6% de los casos de puestos sin cubrir el motivo es la ausencia de necesidad de ningún trabajador más, mientras que el 4,1% mantiene la vacante por el elevado coste de la contratación. El 3,2% esgrime otros motivos no especificados.

El 'Govern' sube el techo de gasto un 12,8% hasta los 38.000 millones

Aleix Mercader MADRID.

El Govern de la Generalitat acordó ayer fijar el techo de gasto no financiero en 37.783 millones de euros para el año que viene, que supone un aumento del 12,8% respecto a 2023, último año con presupuestos autonómicos aprobados en Cataluña.

En rueda de prensa, la portavoz del gobierno catalán, Sílvia Paneque, detalló que esta cifra marca el límite de asignación de recursos presupuestarios para el ejercicio en base al escenario de ingresos, los objetivos de estabilidad presupuestaria y los ajustes derivados de la aplicación del Sistema Europeo de Cuentas (SEC).

Según Paneque, la previsión de ingresos no financieros para 2025 es de 36.738 millones, un 17% más que dos años atrás. Gran parte de este importe corresponde a los recursos procedentes del modelo de financiación y, en menor medida, a la previsión de otros ingresos tributarios.

En relación a los objetivos de estabilidad presupuestaria, el acuerdo prevé un objetivo de déficit del 0,1% del PIB (307 millones), en línea con lo pactado por el Estado.

30 años contigo

La cadena económica líder en España

Economía

La sanidad pública derivará a las mutuas las bajas de traumatología si está saturada

Las entidades y el Ministerio de Seguridad Social firmarán el nuevo convenio del sector hoy

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El ministerio de Seguridad Social y las mutuas laborales han llegado a un acuerdo para gestionar parte del proceso de baja por causas relacionadas con la traumatología. Se trata de un movimiento que responde a la necesidad de descongestionar los servicios sanitarios.

Sin embargo, no toda la gestión pasará a manos de las entidades privadas según establece un reglamento que fuentes del sector prevén que tenga una aplicación "compleja". El pacto busca "impulsar un mejor aprovechamiento de los medios asistenciales de las mutuas colaboradoras en los procesos traumatológicos, acelerando los diagnósticos y los tratamientos". Sin embargo, se recalca que "las bajas, confirmaciones de baja y altas médicas continuarán siendo emitidas por los facultativos de los servicios públicos de salud".

Por tanto, el papel concreto que ejecutarán las mutuas cuando la sanidad pública esté colapsada es gestión de tratamientos, pruebas diagnósticas y rehabilitación cuando sea necesaria. "El convenio tiene como objeto la utilización de los recursos humanos y materiales disponibles de las Mutuas, en el margen que permita su destino a las funciones de la colaboración, con el fin de mejorar la salud de las personas trabajadoras y evitar la prolongación innecesaria de los procesos, mediante la realización de las actuaciones sanitarias que estime necesarias el SPS en los procesos de IT, para la realización en su caso de pruebas diagnósticas, tratamientos terapéuticos y rehabilitadores, incluidas intervenciones quirúrgicas", explica el acuerdo.

El número de bajas por traumatología, así como su duración, en España tienen un impacto considerable. Según la Asociación de Mu-



Elma Saiz, ministra de Seguridad Social. EE

Los últimos datos apuntan a más de un millón de bajas en esta especialidad en un año

tuas de Accidente de Trabajo (AMAT), a nivel nacional, 1.138.214 bajas laborales derivadas de Enfermedades Comunes y Accidentes no Laborales fueron diagnosticadas como patologías traumatológicas y tuvieron una duración de 68,64 días de media en 2022. Las Mutuas colaboradoras con la Seguridad So-

cial, durante 2022, gestionaron y trataron médicamente 561.563 bajas laborales traumatológicas derivadas de Accidentes de Trabajo, con una duración media de 39,49 días, prácticamente la mitad.

En datos económicos, y siempre con la misma fuente, estas bajas suponen "un gasto innecesario de 2.370 millones de euros para la Seguridad Social y para las Empresas".

Otros acuerdos

Por otro lado, dentro de la misma negociación, se ha logrado un punto de acuerdo sobre el desarrollo de lo pactado en el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC), en relación con la im-

plicación de las Mutuas en la Incapacidad Temporal (IT), a la hora de colaborar con los Servicios Públicos de Salud, en la realización de pruebas diagnósticas en patologías de origen traumatológico, lo que siempre estará sujeto a la voluntariedad y consentimiento de los ciudadanos.

Además, los agentes sociales y el Gobierno han avanzado en abrir una línea de trabajo que permita hacer un seguimiento de indicadores de IT, de acuerdo con lo establecido en el AENC, con la constitución de una comisión de control para el seguimiento y control de estos convenios y el análisis de la evolución en Incapacidad Temporal.

Sumar pide quitar la exención del IVA a los seguros de salud privados

J. R.-T. MADRID.

La negociación para los próximos presupuestos se prevé larga. Sumar, principal socio de Gobierno, ya ha puesto deberes a Pedro Sánchez y lo ha hecho con dos aspectos polémicos. La colación liderada por Yolanda Díaz quiere eliminar la exención del IVA tanto a la educación como a los seguros de salud privados. Hoy por hoy, ambas actividades están exentas de este impuesto, pero lo que no han especificado desde el partido político es qué porcentaje de gravamen de los tres existentes (4, 10 y 21%) quieren imponer a estos negocios.

"La exención del IVA de la educación privada conlleva una menor recaudación tributaria, de la que se benefician mayoritariamente las rentas altas. Con el objetivo de mejorar la distribución

Yolanda Díaz carga contra la educación y seguros sanitarios privados.



de la renta y aumentar los ingresos públicos se propone eliminar las exenciones del IVA en la enseñanza privada y del impuesto a las primas de seguros sanitarios privados", dicen.

Sin embargo, en la propuesta de Sumar ya se observa un paso atrás desde la que se conoció en febrero de este año. Entonces, además de las dos actividades mencionadas, también incluían a las empresas de hospitales privados que prestan asistencia sanitaria. Ahora, según el documento, quedan fuera de la petición para aprobar los Presupuestos Generales del próximo ejercicio.

elEconomista.es

Revistas Digitales

Digital & IA

La revista digital gratuita del sector tecnológico y las telecomunicaciones.

Ya disponible en tu dispositivo electrónico

Accede y descarga desde tu dispositivo la revista en:
www.eleconomista.es/kiosco/tecnologia/



Moncloa pacta la jubilación parcial con los agentes sociales sin apoyo en el Congreso

Los interlocutores temen que los grupos retoquen el acuerdo en el trámite parlamentario

José Miguel Arcos MADRID.

El Gobierno firmará hoy con los agentes sociales los últimos retoques del sistema de pensiones. El pacto incluye modificaciones en la jubilación parcial que permite compatibilizar salario y pensión, la jubilación anticipada por motivos de profesión, el papel de las mutuas colaboradoras en los diagnósticos por incapacidad temporal o la cotización de los fijos discontinuos. El presidente Pedro Sánchez y la ministra de Seguridad Social, Elma Saiz, pondrán la firma sobre el acuerdo alcanzado a finales de julio con el consenso del diálogo social, pero se enfrentan ahora a las exigencias de los grupos políticos en una Cámara Baja fragmentada.

El Gobierno se dará cita con los negociadores de la patronal y los sindicatos hoy a las 9:30h de la mañana, en el Palacio de la Moncloa, como viene siendo habitual al certificar este tipo de reformas en clave económica. La foto de los socialistas y el consenso del pacto podría representar una victoria política para Saiz, que heredó los retales de la anterior reforma que prácticamente finiquitó el exministro del ramo José Luis Escrivá. Nada más lejos de la realidad, el acuerdo no está para nada garantizado en el hemicycle y la ministra deberá pugnar con los tradicionales socios del Gobierno y, por descontado, con la oposición.

Partidos nacionalistas como ERC, Bildu o BNG ya manifestaron sus diferencias a la ministra Saiz la semana pasada, cuando presentó al Congreso de los Diputados el contenido de la reforma. Catalanes, vascos y gallegos tienen la intención de retocar el desarrollo normativo de la reforma a cambio de votar a favor, mientras el PP hará lo propio y su voto ni siquiera está asegurado. También Junts, que pi-



Cuerva (Cepyme), Garamendi (CEOE), Álvarez (UGT) y Sordo (CCOO), representantes del diálogo social. EFE

Las medidas acordadas no habían pasado hasta la fecha por el Pacto de Toledo

dió más ambición con el papel de las mutuas colaboradoras.

Los miembros del diálogo social temen, de hecho, que su negociación y fructífero pacto alcanzado sea insuficiente una vez la reforma llegue al terreno político. Fuentes sindicales y patronales muestran su preocupación por las modificaciones que puedan incorporar los grupos políticos en el trámite par-

lamentario, así como la incertidumbre que genera la minoría del PSOE y el bloqueo legislativo del Congreso, que podría tumbar la reforma.

Los partidos tienen motivos y poder para retocar la reforma a través de las correspondientes enmiendas. En el juego político y el baile de apoyos, los nacionalistas suelen arañar este tipo de medidas a cambio de su apoyo. Por ejemplo, el extinto PDeCat incorporó en la última reforma de pensiones tramos a la llamada cuota de solidaridad que pagarán los salarios por encima de la base máxima de cotización.

La celeridad con la que se ha querido abordar esta reforma es clave, pues ha impedido el trabajo político previo. El contenido del acuerdo no había pasado por la Comi-

sión Permanente del Pacto de Toledo hasta la pasada semana, cuando realizó la correspondiente ponencia la ministra Saiz.

Entre los aspectos que los grupos también echaron de menos está la memoria económica, un análisis que recoge el impacto financiero de las medidas propuestas sobre las cuentas públicas en las reformas. Por ejemplo, el acceso a la jubilación anticipada por motivos profesionales, de peligrosidad o penosidad supone que un determinado número de trabajadores abandone el mercado laboral a partir de los 60 años, con los correspondientes ingresos en cotizaciones que deja de recibir la Seguridad Social y la pensión que abona antes de la edad ordinaria.

Las cuatro ramas que definen la reciente reforma

J. M. A. MADRID.

La reforma de pensiones gira sobre cuatro puntos: la mejora de la compatibilidad de pensión y trabajo; la regulación de un nuevo procedimiento de acceso a la jubilación en actividades con alta peligrosidad; el mejor aprovechamiento de los recursos asistenciales de las mutuas en procesos traumatológicos; y la mejora de los coeficientes de cotización para las jubi-

laciones de los trabajadores fijos discontinuos.

Gobierno y agentes sociales han diseñado un nuevo marco para hacer compatible el cobro del salario con un determinado porcentaje de pensión que llegará al 100% si el trabajador demora su jubilación cinco años. Además, ofrece un 2% adicional en la pensión por cada seis meses de demora, cuando antes era el 4% por cada año; o bien un cheque al contado.

Uno de los puntos más difíciles de trasladar a los ciudadanos es el nuevo sistema de acceso a la jubilación anticipada en trabajos peligrosos o penosos, con el que se ha tratado de definir las causas objetivas para que un trabajador se pueda beneficiar de esta modalidad más allá de los grupos profesionales que ya tienen acceso.

El Gobierno ha abierto la puerta a derivar los procesos traumatológicos de trabajadores en inca-

pacidad temporal a las mutuas colaboradoras para así aliviar las listas de espera de la sanidad pública. Las mutuas podrán realizar diagnósticos en procesos traumatológicos siempre y cuando tengan el consentimiento del trabajador.

Los fijos-discontinuos recuperan el coeficiente de 1,5 en sus días cotizados para proteger a los trabajadores estacionales, de sectores como el campo o la hostelería, y facilitar su acceso a la jubilación.

Santalucía avisa de la generosidad del actual sistema de pensiones

J. M. A. MADRID.

El Instituto Santalucía, órgano de reflexión y debate del grupo Santalucía, ha elaborado un informe en el que advierte de que la "generosidad" de las pensiones de jubilación compromete su sostenibilidad a largo plazo.

El estudio presenta un análisis intrageneracional de la "generosidad" de las pensiones de jubilación en España a partir de microdatos de la Muestra Continua de Vidas Laborales (MCVL) de 2022, extraídos de la Seguridad Social.

Concluye que la rentabilidad media global para los nuevos jubilados en 2022 fue del 3,79%, una cifra que, a juicio de los autores, subraya la "generosidad" del sistema, al estar "muy por encima" del crecimiento esperado del PIB español, que se sitúa en un 1,2% a largo plazo, según el Ageing Report 2024, o el 1,51% para el caso concreto del colectivo estudiado.

VIVIENDAS PREFABRICADAS COOPERATIVA VALENCIANA

Anuncio de transformación de sociedad cooperativa en sociedad limitada

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 5/2023, de 28 de junio, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, y en el artículo 79 de la Ley de Cooperativas de la Comunidad Valenciana, se hace público que el día 3 de septiembre de 2024 se celebró Asamblea General Extraordinaria y Universal de socios, en la que se aprobó, por unanimidad, la transformación de la cooperativa en sociedad limitada, pasando a denominarse Sistemas de Viviendas Prefabricadas, Sociedad Limitada con la siguiente modificación de sus estatutos sociales, según el balance de situación cerrado el 2 de septiembre de 2024, aprobado en la misma asamblea.

Monforte del Cid, 10 de septiembre de 2024.

El Presidente del Consejo Rector, Rufino Núñez Rivero.

FUSIÓN DE EMPRESAS POR EXTINCIÓN EN UNA NUEVA

De conformidad con el artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023, de 28 de junio, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, en adelante LME), se hace público que las sociedades MARQUÉS DE PORTUGALETE N8, S.L. e HISBELGIN, S.L. en sus respectivas Juntas Generales Extraordinarias y Universales de socios de fecha 25 de julio de 2024 aprobaron por unanimidad la fusión por extinción de MARQUÉS DE PORTUGALETE N8, S.L. e HISBELGIN, S.L. para dar lugar a una nueva FCF PROINMO, SOCIEDAD LIMITADA, con disolución sin liquidación de aquellas y adquisición por sucesión universal de sus patrimonios, activos y pasivos por parte de la nueva sociedad.

La fusión se realiza conforme al procedimiento de acuerdo unánime de fusión regulado en el artículo 9 de la LME, que ha sido adoptado conforme al proyecto común de fusión redactado por el Órgano de Administración de todas las sociedades con fecha 30 de junio de 2024, el cual no ha sido publicado o depositado previamente.

Se hace constar expresamente el derecho de los socios y acreedores de las sociedades a solicitar y obtener gratuitamente el texto íntegro del acuerdo de fusión y balance de fusión en los términos del artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023. Asimismo, se hace constar el derecho de protección que asiste a los acreedores de esta, durante el plazo de un mes, a constar desde la fecha de la publicación del último anuncio de fusión, en los términos del artículo 13 del Real Decreto-Ley 5/2023.

En Madrid, a 16 de septiembre de 2024.

Don Leopoldo Fabra Utray, Administrador Único de MARQUÉS DE PORTUGALETE N8, S.L. y de HISBELGIN, S.L.

Economía

El Gobierno encarga a la CNMC un registro de medios con datos sobre su financiación

Pondrá límites a la publicidad institucional y agilizará la respuesta judicial contra los 'bulos'

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno encarga a la CNMC la creación de un registro de medios de comunicación en el que se detallará la información sobre su propiedad y la inversión pública que reciben. El Consejo de Ministros aprobó ayer su Plan de Acción Democrática, que incluye una reforma de las leyes del derecho al honor y rectificación para garantizar que los "tribunales puedan dar una respuesta ágil y efectiva a cualquier información falsa publicada por los pseudomedios". Modificó también el Código Penal para eliminar el delito de ofensas religiosas y de injurias contra el Estado, y revisó la ley de Publicidad Institucional para regular su reparto a partir de unos criterios de "transparencia, proporcionalidad y no discriminación en su asignación" y tomando como referencia un sistema de medición de audiencias verificado. Las pautas serán elaboradas por "expertos", sin especificar su cualificación, profesionales del sector de la comunicación y los grupos parlamentarios.

Además, obligará a las administraciones públicas a publicar anualmente, de forma transparente y des-

glosada, la inversión que destinan a medios de comunicación. "Actuamos de la mano de la Comisión Europea", insistió desde la sala de prensa de La Moncloa el ministro de Justicia, Félix Bolaños, que recordó que el plan responde al documento de iniciativas aprobadas por el Ejecutivo comunitario en 2020.

El documento, que pasará ahora al Congreso de los Diputados, des-

Reformará el Código Penal para eliminar el delito de ofensas religiosas o injurias contra el Estado

cribe 31 medidas divididas en tres ejes de aplicación. Por un lado, regula la calidad de la información gubernamental. Entre las acciones más destacadas, se incluye la obligación de que todas las administraciones públicas -CCAA y Ayuntamientos- rindan cuentas y detallen el grado de cumplimiento de todas y cada una de las medidas impulsadas a través de su página web. Ade-



El ministro de Justicia, Félix Bolaños. EFE

más, se prevé una reforma de la ley de secretos oficiales, de 1968, para que se ajuste a la legislación del resto de "países de nuestro entorno".

El Gobierno dedica más de un tercio del Plan a los medios de comunicación. Propone imponer límites a la financiación pública que reciben, y plantea tratar de poner freno a los "oligopolios mediáticos que impiden información plural", según explicó el ministro de Cultura, Ernest Urtezar. En concreto, se endurecerán los criterios de limitación para aprobar la concentración de medios del mismo grupo. Además, Moncloa se compromete a reformar la conocida como *Ley Mordaza*, para acabar con las sanciones a los periodistas que publiquen o difundan imágenes de los

Obligará a los candidatos a acudir a los debates y revisará la ley de secretos oficiales

Cuerpos y Fuerzas de Seguridad del Estado.

Por último, la estrategia reserva un espacio dedicado al marco electoral y parlamentario. Propone obligar a la celebración del Debate sobre el Estado de la Nación una vez al año, a la asistencia de los candidatos a los debates electorales, y a la publicación de los microdatos de las encuestas en periodo electoral.

elEconomista.es
Especial

Formación

Un especial de carácter anual que trata **las nuevas tendencias en formación**, desde la IA al aprendizaje ilimitado o la realidad virtual.

Jueves, 19 de septiembre

gratis, en tu quiosco, adquiriendo el periódico **elEconomista.es**



Más información en
www.eleconomista.es/especiales/



Normas & Tributos

La justicia tumba la zona de bajas emisiones de Madrid porque obliga a renovar el coche

El tribunal indica que discrimina a los ciudadanos y empresarios con menos recursos

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) tumba la Zona de Bajas Emisiones (ZBE) de Madrid por el impacto económico que tiene para los particulares y los pequeños empresarios, que se ven obligados a renovar su vehículo para poder seguir circulando por la capital. La justicia, en una sentencia con fecha de ayer y de la que fue ponente el magistrado José Manuel Ruiz Fernández, anula la parte de la Ordenanza municipal de 2021 de Movilidad Sostenible que delimita la Zona de Baja Emisiones. Este espacio comprende todas las calles de la ciudad, estén fuera o dentro de la M30, y por las que se puede o no circular en función de la etiqueta del vehículo y a medida que vayan entrando las restricciones con los años. Dentro de la ZBE, además, está la Zona Especial de Distrito Centro (la almendra de la capital) y la Zona Especial de Plaza Elíptica, ambas también anuladas.

La sentencia no es firme y, por tanto, si el Ayuntamiento de José Luis Martínez Almeida no tendrá efectos reales en la capital hasta un nuevo pronunciamiento judicial. Es decir, seguirá existiendo la ZBE y se mantendrá cerrada la puerta a anular las sanciones interpuestas que la Automovilistas Europeos Asociados estima en 1,7 millones de multas por valor de 330 millones de euros.

El tribunal estima parte del recurso interpuesto por Vox (tanto por el grupo municipal del consistorio como por los diputados de la Asamblea regional) contra la Ordenanza. La formación denunció que la norma carecía de determinados informes que se necesitan antes de su aprobación. El TSJM señala que, efectivamente, hay una "insuficiencia manifiesta" de informes y, muy especialmente, del in-



Un cartel en Madrid que indica la entrada a una Zona de Bajas Emisiones (ZBE). EP

La sentencia señala que el consistorio aprobó la norma sin un estudio del impacto económico

forme del impacto económico que tiene la normativa.

"La intensidad de las medidas limitativas adoptadas por la Ordenanza exigía la toma en consideración de sus consecuencias económicas en el procedimiento de elaboración de la misma, así como una ponderación adecuada del balance de beneficios y costes y de la posibilidad de adoptar medidas me-

nos restrictivas de efecto equivalente, o que pudieran producir un efecto discriminatorio para los colectivos más vulnerables económicamente", dice el fallo. "Todo ello -añade-, por tener una incontestable afectación a la proporcionalidad de las medidas. Sin embargo, nada de ello se lleva al informe de impacto económico".

A juicio del tribunal, las medidas que restringen la circulación en Madrid afectan "a un elevadísimo número de vehículos y, por tanto, de ciudadanos y empresas" sin que la Ordenanza lo valore. La restricción a la circulación conlleva a "la necesidad de renovación del parque de vehículos afectados" que son "los de más antigüedad". Por ello, considera que la norma afecta "presu-

miblemente, a las personas de menos capacidad económica, que se ven impedidos o gravemente dificultados en sus posibilidades de acceder a nuevos vehículos que cumplan con las exigencias ambientales". "La ponderación de los costes de adquisición de un vehículo nuevo tampoco se contempla, ni el mayor coste de vehículos que dispongan de etiquetas ambientales. La Ordenanza incidirá especialmente en los titulares con menor capacidad económica para renovar su vehículo, pero no se hace la menor valoración de este factor", puntualiza el tribunal.

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Bruselas urge una norma para prohibir fumar en las terrazas

El objetivo es lograr una generación sin tabaco a partir de 2040

Rocío Antolín MADRID.

Frenar el consumo de tabaco es la casilla que todas las autoridades sanitarias quieren tachar de su lista de objetivos. Bruselas ha solicitado a los diversos gobiernos europeos que actualicen ya sus normativas para extender la prohibición de fumar a algunas zonas al aire libre como las terrazas de bares y restaurantes, parques infantiles y piscinas o paradas de autobús. Estos son lugares donde los no fumadores están especialmente expuestos. Además, esta medida va dirigida tanto a los cigarrillos tradicionales como a los vapores.

"Tenemos el deber de proteger a nuestros ciudadanos, en

Se quiere ampliar la restricción a parques infantiles, piscinas o paradas de autobús

particular a los niños y los jóvenes, contra la exposición al humo y a las emisiones nocivas", dijo ayer la comisaria de salud, Stella Kyriakides. El objetivo es lograr una "generación sin tabaco" para 2040, en la que menos del 5% de la población consuma esta sustancia.

De momento España ya ha dado los primeros pasos para tachar este objetivo de la lista. Entre otras medidas, el Ministerio de Sanidad lanzó a consulta pública en julio un anteproyecto de ley para modificar la actual norma de 2005 de medidas sanitarias frente al tabaquismo con el objetivo de ampliar los espacios públicos libres de humo y regular los cigarrillos electrónicos.

Hacienda prepara la ley para conocer las criptomonedas que tienen los contribuyentes fuera de la Unión Europea

E. Díaz MADRID.

El Ministerio de Hacienda ya prepara la futura ley que permitirá al fisco conocer todas las monedas virtuales y cualquier otro tipo de criptoactivos que tienen los contribuyentes en el extranjero, ya sea en la UE o en un país tercero.

Asimismo, también modificará en esta misma norma la Ley Gene-

ral Tributaria para poder embargar las criptomonedas para cobrar deudas de los contribuyentes, como ya avanzó este diario.

Este cambio también permitirá a la Administración tributaria embargar cualquier otro bien o derecho que personas o empresas tengan más allá de los tradicionales bancos, como en entidades de pago o entidades de dinero electrónico.

El Consejo de Ministros ha aprobado este martes el anteproyecto de Ley para sacar adelante estos cambios, que inicia ahora la fase de consulta pública previa para recabar la postura de los afectados.

La Directiva europea relativa a la cooperación administrativa en materia de fiscalidad, más conocida como DAC 8, obliga a los Estados miembros a adaptar su norma-

tiva para conocer todas las transacciones que hacen los contribuyentes europeos con criptoactivos con el objetivo de evitar el fraude fiscal, es decir, que no tributen por ellos. Los cambios deben entrar en vigor a partir del 1 de enero de 2026. La UE prevé que esta medida permitirá recaudar unos 2.400 millones de euros más en el conjunto de países.

Los proveedores de activos digitales estarán obligados a informar sobre sus usuarios de forma electrónica a las correspondientes Agencias Tributarias del país del contribuyente. Para ello, las autoridades españolas alcanzarán acuerdos internacionales con terceros países fuera de la UE para facilitar el intercambio de información. La Directiva europea impone conocer la tenencia de cualquier tipo de activo en el extranjero ya sea criptomonedas, dinero electrónico, divisas estables (*stablecoins*) o token no fungibles, más conocidos por sus siglas en inglés, NFT.

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,11\$	73.78\$	2.563/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

El rosario de fracasos que rodea el éxito de **David Broncano** en TVE

'La Revuelta' consigue grandes resultados, pero no contagia sus buenos datos al 'prime time' de La 1, que sigue hundido, y tampoco araña audiencia a **Pablo Motos**

Martín Alegre MADRID.

Los colosales datos de David Broncano confirman que estamos más ante un fenómeno social que ante un sorprendente éxito televisivo. *La Revuelta* comenzaba esta semana marcando un 19,5% de share el lunes, frente al 17% de Pablo Motos, que resiste demostrando la solidez de *El Hormiguero*. El acierto de TVE ha llegado, eso sí, aislado, como un oasis en medio de un desierto de estrepitosos fracasos. José Pablo López, exdirector de Contenidos de la pública, reivindica la autoría del pelotazo, pero omite su colección de carísimos fracasos, porque durante su mandato apadrinó un sinfín de millonarios proyectos sin audiencia ni calidad. *La Plaza*, *Los Iglesias* o *Invictus* son algunos ejemplos del rosario de desastres que pueblan la deficiente gestión que, con dinero público, llevó a cabo este exdirectivo afín a La Moncloa, a quien le ha faltado tiempo para reivindicar a Broncano. "Cuando en RTVE nos planteamos un programa de *access* para La 1 lo hicimos tratando de conjugar un contenido original para públicos que no encontraban ese producto en la televisión lineal", detallaba en el periódico de José Miguel Contreras, precisamente el productor al que tantos programas entregó cuando decidió en TVE.

Dice en *El País* el exdirector general de Telemadrid y Trece que Broncano "era una apuesta arriesgada". "En aquel momento muchos analistas aseguraban que los jóvenes no vendrían a La 1 para ver a Broncano. Pero los datos nos de-

cían otra cosa y había que tomar una decisión". Asegura que el show es "un fenómeno social y televisivo cuyo valor traspasa los muros de RTVE y que beneficia al sector audiovisual. Una apuesta que está consiguiendo que vuelvan a la tele públicos que habían dejado de verla o que no la habían visto casi nunca. Esto ha permitido que *El Hormiguero*, que se emite en horario similar, siga teniendo grandes datos".

López alardea del fichaje que ha sorprendido a todos, incluyendo a TVE y al propio Broncano, omitiendo que nunca podría haberse producido sin la participación de Moncloa (la anterior presidenta se opuso y salió con los pies por delante), y calla sobre la colección de proyectos fallidos que encadenó en RTVE. La Moncloa también le colocó como director de Contenidos de la Corporación pese a las reticencias del anterior presidente, José Ma-

El exdirectivo José Pablo López alardea del fichaje del cómico pero omite todos sus fracasos

nuel Pérez-Tornero, y le mantuvo con Elena Sánchez. Pérez-Tornero denunció la política de compras de López en TVE: "Yo entendía que la compra de programas y la selección de productoras tenía que hacerse de modo colegiado, en equipo, con un serio análisis de las distintas propuestas que recibíamos, y con estudio riguroso de las posibilidades de producción de la propia RTVE".

José Pablo López llegó en abril de 2022 y fue cesado el pasado marzo, con un 9,3% de share. Y eso, gra-

cias a programas que ya existían o habían sido proyectados antes, como los *Masterchef* o *La Promesa*.

Fracasos de José Pablo López

La 1 adquirió cierto pulso bajo su gestión, pero cabe recordar que la pública, en 2022, estaba en el peor momento de su historia y la crisis de Telecinco no era tan grave como ahora. Además, RTVE no disponía de los recursos que se han ido quemando con una catarata de estrenos de éxito escaso. El año pasado, RTVE contó con 1.193,9 millones, lo que supuso un 8,4% más que en 2022. A esta subida ha contribuido el Gobierno, que disparó un 10,5% su inversión en la pública en el 2023 electoral al aportar casi la mitad del presupuesto: 490 millones.

La 1 estrenó 14 espacios bajo su gestión y tan solo dos alcanzaron la media de la casa: la miniserie *La ley del mar* y *Bake Off*. Por contra, abun-

daron los fracasos: *El Conquistador* decepcionó con un 8,8% a pesar de haber supuesto un desembolso de 5,6 millones de euros, *Baila como puedas* fue un fracaso sin paliativos, *La Plaza* de Jordi González fue retirado tras 8 entregas con un 6,7%, *D Corazón* fue recortado tras rondar el 6%, *El mejor de la historia* cerró su recorrido con un tristísimo 5% y *Los Iglesias: hermanos a la obra* ha naufragado con estridencia este verano.

José Pablo López disparó en RTVE la compra de productos de la filial del Grupo Prisa, LaCoproductora, que se embolsó 5,5 millones de euros por firmar un espacio nostálgico de discreta factura, *Días de tele*. El director de LaCoproductora es el asesor sanchista José Miguel Contreras, directivo del mismo Grupo Prisa que le abre sus puertas a López para que cuente sus éxitos, pero ignore sus fracasos.

Sin efecto contagio en TVE

El éxito de Broncano no logra debilitar a Pablo Motos y tampoco favorece a sus compañeros de una cadena hundida en *prime time*. José Pablo López sabe que la misión de los programas de *access* es impulsar los espacios que se van después. Y no nos referimos a la joya de TVE, *Masterchef*, que ya era eficaz antes. El público que consume a Broncano, con más tirón entre jóvenes, choca con el avejentado target de RTVE y huye cuando *La Revuelta* acaba. El cine de los martes (6,1% el último día) o el estreno de *La Ruta Morancos* (7,4%) evidencian que el efecto Broncano no se ha contagiado a la parrilla de La 1, que sigue sin alcanzar el 10% en el acumulado mensual. De hecho, cae ocho décimas respecto a septiembre de 2023 y se beneficia de que Telecinco está en mínimos. En RTVE no hay demasiadas esperanzas en varios de los productos que tiene reservados para el *prime time*, como *Las abogadas*, 59 segundos o el *talent show* coplero *La bien cantá*. Fuera del *prime time*, La 1 sí marca datos dignos con *La hora de La 1*, *La Promesa*, *Aquí la tierra* o *El Cazador*. Además, la serie *Valle salvaje* llega el jueves a la tarde.



Los presentadores
Anne Igartiburu, Jordi
González, David Bron-
cano, Julio José Igle-
sias y Chábeli. EE